

Editorial

Una reforma constructiva

"Es hora de construir una normativa que encuentre el equilibrio entre facilitar la inversión y proteger vidas humanas". P. 4

OPINIÓN

ALBERTO ARISPE
Gerente general de Kallpa SAB



Evolución y perspectivas para el precio del oro P. 16



EN LA WEB

Las faltas por indisciplina que pueden llevar al despido de un trabajador

JUEVES 27 DE FEBRERO DEL 2025
Año 34, N° 9455
Precio: S/4.00
Vía aérea: S/4.50

GESTIÓN

El diario de economía y negocios del Perú





gestion.pe

P. 2-3 REVELA INFORME DE CREDICORP

Una de cada tres personas siente que su dinero no está seguro en la banca

El 37%, además, tiene miedo a realizar transacciones digitales por desconocer sobre productos y servicios financieros.

Sin embargo, el 38% efectúa pagos con billeteras móviles, porcentaje superior al 18% reportado hace dos años.

ENTREVISTA

"Un crecimiento por encima de 3.3% va a ser bastante difícil este año" P. 12



ALESSANDRO CURRARINO

Jaime Reusche
Vicepresidente del Grupo de Riesgo Soberano de Moody's

PARA LA APERTURA DEL NUEVO TERMINAL, SEGÚN LA ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE TRANSPORTE AÉREO INTERNACIONAL

Mañana se podría definir nueva postergación del Jorge Chávez P. 13

DA MENSAJE A SUS INVERSIONISTAS

InRetail asegura tener liquidez para afrontar tragedia en Trujillo P. 5



REPORTA BEST PLACE TO LIVE

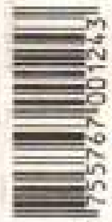
El 50% de quienes adquieren viviendas en Lima son millennials P. 6



The Economist

Una vaca muerta se reanima

Argentina está apostando en grande por un yacimiento de petróleo que podría transformar su economía. P. 23



SEGÚN INFORME DE CREDICORP

Una de cada tres personas siente que su dinero no está seguro en la banca



El 37%, además, tiene miedo a realizar transacciones financieras digitales, y holding lo atribuye a desconocimiento sobre los productos y servicios bancarios. Sin embargo, el 38% de peruanos realiza pagos mediante billeteras móviles, porcentaje superior al 18% reportado dos años atrás.

ZULEMA RAMIREZ HUANCAYO
zulema.ramirez@diariogestion.com.pe

La inclusión financiera en Perú muestra una mejora sostenida en los últimos años, pero sus indicadores aún están en un nivel medio-bajo que sitúa al país en el sexto lugar en la región.

Así, el 36% de las personas, es decir una de cada tres, no tiene productos de ahorros, porque no les alcanza el dinero, sus ingresos son insuficientes o son variables, concluye el estudio "Índice de inclusión financiera 2024" elaborado por Credicorp.

Por regiones, esta razón es predominante en Piura (55%), seguida por Arequipa (44%) y Áncash (42%).

"Cuando la gente dice que no ahorró porque no le alcanza es que no está teniendo suficientes excedentes y esto tiene que ver, justamente, con el nivel de crecimiento y desarrollo del país", manifestó a Gestión el gerente de asuntos corporativos del holding, Enrique Pasquel.

Mientras más crezca la economía, más personas tendrán excedentes para resguardar en el sistema financiero, pero si la evolución es lenta no es posible que mejore el indicador de ahorro, agregó.

En el 2024, el PBI del país aumentó 3.3%, tras contraerse 0.6% en el año previo, según datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

Confianza

Otro dato saltante del estudio es que siete de cada 10 peruanos confía poco (39%) o desconfía totalmente (30%) de las instituciones financieras, dato que no presentó mejoras en el último año.

La confianza es especialmente baja en Cajamarca (23%) y la zona sur del país, como Puno (24%) y Cusco (19%). En Lima solo el 37% confía algo o totalmente en las entidades financieras.

Para Pasquel, el grado de confianza de un usuario depende principalmente del nivel de educación financiera que tenga. Si un ciudadano no conoce un producto bancario o las ventajas que le provee, puede crearse algunos prejuicios, mencionó.

En contrapartida, la utilidad percibida sobre los medios de pago digitales subió en los últimos cuatro años. Así, el 63% y 48% de personas afirman que las billeteras móviles y las app de entidades financieras, en cada caso, son útiles o muy útiles. En el 2022, el porcentaje era de 40% en ambos casos.

Seguridad

Pese a esto último, el informe muestra que uno de cada tres peruanos siente que su dinero no está seguro en las entidades financieras y una proporción algo mayor (37%) tiene miedo a realizar transacciones financieras por medios digitales. En el país, estas percepciones no han mejorado en los últimos dos años.

El ejecutivo asegura que si bien algunos sistemas ope-

CANALES

La mitad de limeños utiliza cajeros automáticos

El uso de canales presenciales se recupera lentamente en el país, luego de un periodo prolongado de confinamiento por la crisis sanitaria.

Así, el 42% de peruanos afirma asistir a cajeros automáticos, mientras que el 38% indica que acude a agentes o corresponsales del sistema financiero para realizar alguna transacción. Estos porcentajes fueron de 36% y 34%, respectivamente, en el 2021.

En particular, Lima es la región donde más se utilizan los canales físicos, según el estudio de Credicorp. El 55% de limeños recurre a cajeros automáticos y el 46% asiste a agentes o corresponsales.

A pesar del avance de los medios digitales, el efectivo mantiene un predominio como método de pago y empuja a los usuarios a acudir a canales físicos, explica Enrique Pasquel.



Efectivo. El 98% de peruanos aún lo usa, pero junto con otros medios de pago.

Nivel de inclusión financiera en la Perú

Mayor inclusión financiera
Perú / Total
100.0
80.0
60.0
40.0
20.0
0.0
Total: 38.2 (2021), 44.2 (2022), 45.5 (2023), 47.6 (2024)
Perú: 37.9 (2021), 39.5 (2022), 43.3 (2023), 46.1 (2024)
2021 2022 2023 2024

Un mayor puntaje en el IF implica una mayor inclusión financiera, mientras más cercano al 100 se encuentre el puntaje, mayor inclusión financiera representará.

FUENTE: Ipsos Perú

Significativamente superior / inferior a 2023

Razones por las que no tiene productos de ahorro (Principales menciones)



Base: Total de entrevistados que no tiene ningún producto de ahorro (428)

FUENTE: Ipsos Perú

Medios de pago bancarizados que utilizan para pagos de productos y servicios

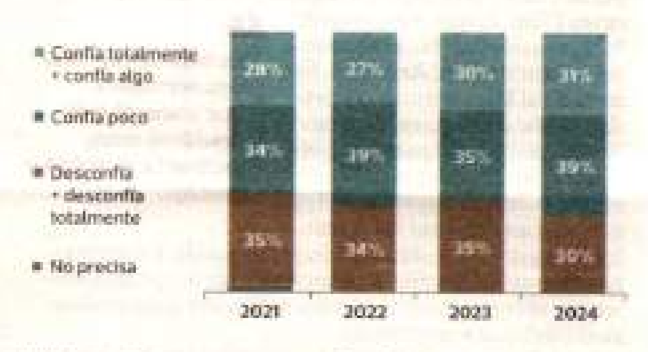


Base: Total de entrevistados (5005)

FUENTE: Ipsos Perú

Significativamente superior/ inferior a 2023

Confianza en las instituciones financieras



FUENTE: Ipsos Perú

Base: Total de entrevistados Perú (5005)

rativos de las entidades financieras han presentado fallas y han aumentado los casos de fraude digital, la raíz de esta inseguridad está en el desconocimiento de los servicios.

"Más que por problemas en los aplicativos, que por supuesto hay, siempre hay varios aspectos por mejorar y nos esforzamos por hacerlo; realmente el mayor problema del país a nivel de confianza y seguridad es que la gente conoce poco las características de los productos", aseveró.

Primer paso

En ese contexto, la encuesta preparada por Ipsos y cuyos datos desarrolló Credicorp, arrojó también que el 35% de la población en Lima Metropolitana ha logrado una inclusión financiera "alcanzada" (plena), mientras que el 43% se encuentra en progreso y el 23% muestra un nivel bajo.

LA CIFRA

39%

De la población en Arequipa tiene un nivel de inclusión financiera alcanzado (pleno), según Credicorp.

Hay un porcentaje muy grande de gente que ha dado el primer paso en la inclusión al utilizar billeteras digitales o cuentas de ahorro; sin embargo, para considerar que el usuario alcanzó su incorporación al sistema financiero debe tener un uso más intensivo de las herramientas, manifestó el ejecutivo.

"El indicador de 35% en Lima –una de cada tres personas– es relativamente bajo porque la gente solo utiliza los productos básicos. Lo ideal es que puedan aprovechar al máximo las ventajas de los medios digitales, por ejemplo, acceder a créditos y seguros", expresó.

Las macrorregiones de la costa tienen las mayores proporciones de ciudadanos con nivel "alcanzado" de inclusión financiera, mientras que en la selva y sierra norte predomina una baja inclusión.

Efectivo

Se observa, además, un incremento continuo en la adopción y uso frecuente de billeteras móviles y aplicaciones de pago, tanto para realizar transacciones de salida (pagos y compras) como para recibir ingresos por sueldos o ventas, mencionó Pasquel.

Pese al avance de los medios digitales, el efectivo mantiene liderazgo como método de pago y recepción de dinero.

El 98% de la población encuestada por Credicorp utiliza billetes y monedas como medio de pago para productos y servicios. "No significa que todos ellos hacen uso exclusivo del efectivo, lo que quiere decir es que estas personas en algún momento recurren a el, aunque sean usuarios ya digitalizados", explicó el gerente.

Si bien no hay un dato preciso de la evolución del dinero digital frente al efectivo, al ver la expansión de clientes de las billeteras electrónicas se puede inferir que los peruanos que aún pagan solo con cash lo hacen cada vez con menos frecuencia, acotó.

De acuerdo con el informe, el 38% de peruanos realiza pagos mediante billeteras móviles, porcentaje superior al 18% reportado dos años atrás. Lima y Arequipa son las regiones con mayor uso de este medio digital.

Más info en gestion.pe



Una reforma constructiva

SEGURIDAD. La tragedia ocurrida en el centro comercial Real Plaza de Trujillo, que dejó seis fallecidos y más de 80 heridos, ha encendido nuevamente las alarmas sobre la seguridad de las edificaciones en el país. Este desastre no es solo un lamentable accidente, sino el resultado de una o varias fallas en una cadena de decisiones que debería ser sólida, verificable y fiscalizable. Cuando la vida de las personas está en juego, no hay espacio para negligencias. El debate ahora debe centrarse en cómo encontrar un punto medio entre la reducción de la burocracia y la necesidad de garantizar edificaciones seguras.

En ese sentido, uno de los aspectos clave son los certificados de Inspección Técnica de Seguridad en Edificaciones (ITSE). En el presente periodo parlamentario, como informamos en Gestión 24.02.25, se presentaron iniciativas en el Congreso que proponían ampliar la vigencia del certificado ITSE de dos a diez años o incluso volverlo indeterminado, como planteó la congresista Adriana Tudela en una propuesta que retiró recientemente. Sin embargo, la tragedia de Trujillo demuestra que ello no es un asunto para tomarse a la ligera.

El Colegio de Ingenieros del Perú (CIP) ha hecho una advertencia importante: la normativa actual no exige la participación obligatoria de ingenieros civiles en los procesos ITSE, lo que compromete la rigurosidad de las evaluaciones estructurales. Ante ello, ha instado al Ministerio de Vivienda modificar el Decreto Supremo N° 002-2018-PCM para restituir esta exigencia, además de pedir el retiro de los proyectos de ley que buscan debilitar los controles de seguridad. Esta posición es razonable. La supervisión de una edificación debe ser realizada por profesionales con el conocimiento técnico suficiente para evaluar su estabilidad y resistencia.

> “Es hora de construir una normativa que encuentre el equilibrio entre facilitar la inversión y proteger vidas”.

Las fallas no se limitan a la regulación laxa. Es necesario asegurarnos también que las municipalidades cuenten con la capacidad técnica y los incentivos adecuados para realizar inspecciones rigurosas. La solución no está en eliminar regulaciones ni en aferrarse a normas excesivamente rígidas. Un sistema eficiente debe garantizar controles de seguridad rigurosos sin generar trabas innecesarias para los negocios y la inversión. Para ello, se debe impulsar una reforma que contemple una mejor fiscalización municipal y el involucramiento de especialistas en la supervisión de edificaciones.

Si el Ejecutivo y el Congreso buscan evitar futuras tragedias, un primer paso sería atender el llamado del CIP. Esto no solo elevaría la calidad de las evaluaciones, sino que también daría un mensaje claro: la seguridad de las personas está por encima de cualquier atajo burocrático o beneficios particulares. Es hora de construir una normativa que encuentre el equilibrio entre facilitar la inversión y proteger vidas. ◆

OPINIÓN

CARLOS E. PAREDES
Economista de Intelfin Estudios y Consultoría



Petroperú: sobre mentiras y salvatajes

Los problemas siguen apareciendo y las respuestas son aún más preocupantes

1 Hace un mes, publiqué “Petroperú: una verdad incómoda”. En dicho artículo expliqué por qué las proyecciones comerciales y financieras de la petrolera estatal están reñidas con la realidad productiva, comercial y financiera de la empresa. Plantear que no se va a requerir un nuevo rescate financiero no es realista.





2 El caso es que los problemas siguen apareciendo y que las respuestas son aún más preocupantes. Ejemplos: la situación de la unidad de flexicoking (la más cara y fuente importante del margen de refino); la salida de Altamesa del Lote 192; y el oleoducto. Con respecto a la flexicoker, el gerente general de la empresa no ha explicado con claridad la situación real de esta. ¿Cuántos meses operó en el 2024 y, en lo que va del 2025, cuánto tiempo ha permanecido “en pausa”? ¿Cómo pueden pretender que creamos que resulta óptimo el que la refinería opere sin esta unidad?

3 Por otro lado, el mes pasado, Altamesa Energy –la empresa operadora del Lote 192–, abandonó el Lote y se retiró del Perú. Frente al desenlace, el presidente de Petroperú declaró que parte de la responsabilidad recaía en mi persona, “por haber iniciado el proceso de selección de la empresa operadora en el 2019 con la asesoría de Bank of America”. Increíble razonamiento, además de basarse en datos errados: el banco asesor fue contratado en el 2018, antes de que yo entre a Petroperú y el proceso de selección concluyó cerca de un año y medio después de que yo saliera. Al margen de la inusitada declaración, este episodio nos enseña que, por buscar maximizar su participación en el lote, Petroperú ahuyentó a potenciales mejores candidatos, se asoció con una empresa débil y, al final, terminó asumiendo sus pasivos. Moraleja: hay que maximizar valor a largo plazo y no tamaño a corto plazo.

> “Por buscar maximizar su participación en el Lote 192, Petroperú ahuyentó a potenciales mejores candidatos, se asoció con una empresa débil y, al final, terminó asumiendo sus pasivos”.

4 Respecto al oleoducto, el presidente de Petroperú nos sorprendió con la siguiente declaración: “el oleoducto es un activo crítico nacional, el oleoducto no está en los activos de Petroperú, está considerado como activo nacional, está en los activos del Estado peruano. (...) De momento no hay petróleo, por lo tanto, no se está usando el oleoducto, simplemente nos estamos encargando de cuidarlo y mantenerlo operativo. (...) En el año 2024 se ha gastado US$ 127 millones, y se proyecta US$ 112 millones de gasto para este 2025”.

5 De nuevo, esta afirmación resulta inaudita. Al revisar los estados financieros de la empresa se constata que el segundo activo en importancia de Petroperú es el oleoducto. El gasoducto de Camisea también es un activo crítico nacional. ¿Se imagina usted al presidente de TGP declarando que el gasoducto no es un activo de dicha empresa por ser un activo crítico nacional?... Pero lo más llamativo es el elevado gasto en un oleoducto que no transporta petróleo. Y no lo hace porque no haya petróleo, sino porque los productores no confían en la gestión del oleoducto en manos de Petroperú.

6 ¿Cómo confiar en una empresa que se gestiona de esta manera? Es hora que el Gobierno tome cartas en el asunto o empiece a guardar platita para financiar el próximo salvataje.

Opine:
@Gestionpe
@Gestionpe
Diario Gestión

Las opiniones vertidas en esta columna son de exclusiva responsabilidad del autor.

GESTIÓN
Director periodístico: Omar Mariluz **Editores centrales:** Víctor Melgarejo, Rosana Utilita **Editores:** Vanessa Ochoa, Omar Manrique, Mía Ríos, Whitney Miñán, Moisés Navarro **Editor de diseño:** Joel Vilcapoma
Dirección: Jorge Salazar Araoz 171, Santa Catalina, La Victoria. T. Redacción: 311 6370 T. Publicidad: 708 9999 **Publicidad:** Claudia Amaya Núñez, mail: claudia.amaya@comercio.com.pe
Suscripciones Central de Servicio al Cliente: 311 5100. **Horario:** De lunes a viernes de 7:00 a.m. a 2:00 p.m.; sábados, domingos y feriados de 7:00 a.m. a 1:00 p.m.
Mail: suscriptores@diariogestion.com.pe **Los artículos firmados y/o de opinión son de exclusiva responsabilidad de sus autores.** Contenido elaborado por Empresa Editora El Comercio S.A. Jr. Santa Rosa N° 300, Lima 1. Impreso en la Planta Pando de Empresa.
Editora El Comercio S.A. Jr. Paracas N° 530, Pueblo Libre, Lima 21.

Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N° 2007-02687.

BRAZO RETAIL DE INTERCORP DA MENSAJE A SUS INVERSIONISTAS

InRetail asegura tener liquidez para afrontar tragedia en Trujillo

En detalle, en relación con la división de centros comerciales, los resultados financieros indican que el 2024 cerró con aproximadamente S/ 600 millones en activos líquidos. Al fecha tienen nueve sedes cerradas temporalmente, que representan aproximadamente 20% de sus ingresos rentables.

ALEJANDRO MILLA
alejandro.milla@diariogestion.com.pe

InRetail –división del negocio retail de Intercorp y que controla a la cadena Real Plaza– realizó ayer la presentación de sus estados financieros del cuarto trimestre del 2024. Este inicio con las palabras del CEO del holding, Juan Carlos Vallejo, quien se refirió a la tragedia ocurrida el pasado viernes en el patio de comidas del Real Plaza Trujillo, uno de los activos de la cadena de malls en el norte del país.

"Quiero reiterar mis sinceras condolencias a todas las familias y afectados por esta tragedia. Estamos trabajando en el lugar para apoyar a las víctimas, empleados y familia. Entendemos la relevancia de este suceso y estamos ayudando a quienes lo necesiten", comentó el directivo, durante la conferencia de resultados financieros ante analistas del mercado.

El directivo añadió que Real Plaza creará un fondo con un aporte de S/ 20 millones para asegurar la cobertura efectiva y expedita del total de gastos médicos y otros desembolsos complementarios en favor de las personas y familias que se han visto afectadas por este lamentable evento, sin perjuicio de lo que la empresa deba cubrir por concepto de otras compensaciones.

Además, indicó que ya iniciaron las investigaciones con las autoridades y expertos. "Es un proceso que tomará un tiempo. Sería irresponsable decir quiénes son los responsables en este momento y les pedimos respetar el proceso legal que se tiene (...). Los mantendremos informados sobre el proceso de investigación y los impactos que tendrá en la compañía", enfatizó Vallejo.



Impacto. El viernes pasado ocurrió la tragedia de Real Plaza en Trujillo que generó pérdida de seis vidas humanas y decenas de heridos.

EN CORTO

Resultado. El segmento Pharma Retail (Inkafarma, Mifarma y Quicorp) tuvo una facturación de S/ 8,810 millones, mostrando un crecimiento de 0.2% frente a los S/ 8,791 millones del 2023. En este caso, la utilidad y margen operativo llegó a los S/ 1,025 millones y 11.6%, respecto a los S /920 millones y 10.5% del ejercicio previo. En esta división, la compañía tiene 2,400 sedes.

Liquidez de InRetail

Una de las primeras preguntas de los analistas en la referida conferencia estuvo centrada en conocer la posición financiera (liquidez) del holding para afrontar posibles escenarios tras la mencionada tragedia.

"A nivel de liquidez, la compañía se encuentra en una posición sólida. Durante el 2023 y 2024, se ha trabajado en el fortalecimiento de la estructura de capital, con un enfoque estratégico orientado a la consolidación financiera en todos los segmentos de negocio (centros comerciales, food retail, farmacias, supermercados)", respondió Marcelo Ramos, CFO del holding.

En detalle, en relación con la división de centros comerciales, los resultados financieros indican que el 2024 cerró con aproximadamente S/ 600 millones en activos líquidos. "Este monto incluye efectivo disponible, inversiones en fondos mutuos a corto plazo con liquidez inmediata y otras alternativas, las cuales pueden ser ejecutadas en cualquier momento si se requiere liquidez adicional", anotó.

Así, Ramos remarcó que la compañía considera que su posición de liquidez es altamente favorable, tanto en el sector comercial como en el mercado financiero en general. "De cara al 2025, continuaremos ejecutando esta estrategia de optimización de la estructura de capital para mantener una posición financiera robusta", precisó.

El cierre de malls

Dentro de la rueda de preguntas, otro punto desarrollado estuvo relacionado con las interrupciones operativas (cierres) en sus centros comerciales en el país tras la tragedia en Real Plaza Trujillo.

Al respecto, el CFO de InRetail señaló que dichas medidas estaban en línea con sus previsiones. "En total, tenemos nueve cierres temporales, que representan aproximadamente 20% de nuestro ingreso rentable", indicó.

La expectativa del holding es que las referidas disposiciones sean solo temporales. "El equipo de Real Plaza está haciendo todo lo que puede para tratar de arreglar cualquier observación que exista y no vemos ningún problema en abrir esas en el futuro", agregó.

Más info en gestion.pe

CUARTO TRIMESTRE

Las cifras que alcanzó InRetail

En medio de la tragedia ocurrida hace unos días en Real Plaza Trujillo, InRetail, la división del negocio retail de Intercorp, reportó ingresos por S/ 21,683 millones al cierre del 2024, mostrando un crecimiento de 3.9% respecto a los S/ 20,863 millones que registraron en el 2023. Sin embargo, dentro de los segmentos que más incrementaron su facturación fue el negocio "Shoppings Malls" (centros comerciales), bajo la marca Real Plaza y Plaza Center.

De acuerdo a los estados financiero de InRetail, su división de centros comerciales generó ingresos por S/ 812 millones durante el año pasado, experimentando un crecimiento de 6.5% respecto al 2023, cuando alcanzó los S/ 763 millones.

En tanto, la utilidad operativa y el margen operativo de los centros comerciales fueron de S/ 491 millones y 60.5%, respectivamente, en comparación con los S/ 545 millones y 71.4% del 2023. Mientras que en ebitda ajustado ascendió a S/ 501 millones, un incremento de 9.2% respecto al año previo.

REPORTE DE BEST PLACE TO LIVE

La mitad de compradores de viviendas en Lima son millennials

Dicha generación lidera la adquisición de inmuebles porque está en una etapa productiva y tiene más acceso al crédito. Proporción de la compra con fines de inversión aumentó a 28%. Lima Moderna se afianza como mercado inmobiliario.

EDGAR VELITO
edgar.velito@diariogestion.com.pe

El mercado inmobiliario ya no se muestra solo como un generador de bienes para cubrir una necesidad habitacional, sino también se está consolidando como una alternativa rentable para quienes buscan generar ingresos. Ante este cambio en los patrones de compra, Best Place to Live compartió con Gestión un análisis sobre el perfil y el comportamiento de los compradores en Lima.

Cinthya Pasache, gerente comercial de la firma certificadora, destacó que uno de cada dos (50%) compradores de viviendas (para ocupación o renta) en la ciudad capital pertenece a la generación millennial (28 a 45 años), mientras que la generación X (45 a 60 años) representa el 34% del total. "En menor medida se ubican los centennials (hasta 28 años) con 7% y los baby boomers con 9%", comentó.

Refirió que los millennials lideran la adquisición de inmuebles debido a la solvencia económica que muestran al estar en una etapa productiva y mayor acceso al financiamiento.

"Se trata de personas que han finalizado sus estudios, ocupan cargos de jefatura y han logrado estabilidad en su vida familiar y vivienda. Este segmento, que ha sido clave en la compra de propiedades, también invierte en bienes raíces, ya que, debido a su edad y situación, tienen resueltos sus principales compromisos financieros", comentó.

Por su parte, la generación X apuesta por la inversión inmobiliaria como parte de su planificación financiera a largo plazo.

"Tanto la Generación X como los Baby Boomers invierten en viviendas de segundo uso, como casas de campo y de playa, con el objetivo de rentabilizar su inversión", precisó.

Añadió que los distritos más atractivos para invertir en una vivienda se ubican en Lima Moderna (Surquillo, Jesús María y La Victoria), zona que se ha consolidado como destino clave para proyectos inmobiliarios con fines de inversión o alquiler. Además, destacó que la denominada "Linsidro", zona de Lince colindante con San Isidro, ha cobrado atractivo pues las viviendas se cotizan hasta en 30% menos que en este último distrito.


Segmento. Estabilidad familiar y profesional alienta a millennials a la adquisición de departamentos.

> "No solo quienes tienen grandes excedentes de capital adquieren viviendas; sino también aquellos con un excedente menor y buscan rentabilizarlo".

Compradores inmobiliarios en Lima: ¿Cuál fue su motivo de compra?

Motivo de compra	2023	2024	Puntos porcentuales
Segunda vivienda	18%	8%	-10
Inversión / arriendo	19%	28%	+9
Vivienda principal	63%	64%	-1

	2023	2024
*Número de casos	1,472	1,157

FUENTE: Best place to Live (*) Compradores

¿Qué generación lidera compra de vivienda en 2024?

Generación	Distribución
Centennial	7%
Millennial	50%
Generación X	34%
Baby Boomer	9%

FUENTE: Best place to Live

Crece compra para inversión

De otro lado, el análisis indicó que la proporción de compradores que adquiere propiedades con fines de inversión o arriendo aumentó de 19% en el 2023 al 28% en el 2024. Dicho incremento se atribuye a una mayor confianza en los bienes raíces como vehículo de inversión y activo financiero estable.

"No solo las personas con grandes excedentes de capital adquieren una vivienda; también vemos a quienes cuentan con un excedente menor y buscan rentabilizarlo a través de una inversión inmobiliaria", explicó Pasache.

A pesar de este crecimiento de participación del segmento de compradores orientados a la inversión, la mayoría del mercado continúa enfocada en la adquisición de viviendas para uso propio.

En el 2024, el 64% de los compradores destinó su adquisición a residencia principal, mientras que el 35% lo hizo para inversión o como segunda vivienda destinada al alquiler.

"Los proyectos inmobiliarios se dividen entre aquellos dirigidos a inversionistas y los orientados a familias, aunque en estos últimos también hay compradores con fines de inversión. Sin embargo, son pocos los desarrollos diseñados exclusivamente para inversionistas, ya que la mayoría busca atender diversas necesidades habitacionales", agregó la ejecutiva.

Proyecciones

Pasache estimó que la participación de los compradores interesados en propiedades para inversión o arriendo podrían aumentar en 15 puntos porcentuales en este 2025 con respecto al 2024.

De hecho, aseguró que factores como el crecimiento de plataformas de alquiler digital, la estabilidad del mercado inmobiliario frente a otras opciones de inversión y proyectos diseñados para inversionistas podrían seguir impulsando este segmento.

"Por ejemplo, un departamento pequeño o funcional puede ser una buena inversión si se encuentra en una ubicación estratégica, con alta afluencia de personas o cerca de un centro empresarial. Estos factores resultan clave, ya que muchas personas buscan vivir en zonas bien conectadas para reducir sus tiempos de traslado y evitar el tráfico", comentó.

El referido estudio consideró a una muestra de compradores de 1,472 en el 2023 y 1,157 en el 2024. En tanto, el análisis comprendió a 47 proyectos inmobiliarios en el 2023 y 40 en el 2024.

OTROSÍDIGO

Crece compra desde el extranjero

Tendencia. El reporte de Best Place to Live destacó la existencia de un grupo creciente de extranjeros y peruanos que residen en el extranjero y que están adquiriendo departamentos como inversión en Lima, gracias a las plataformas digitales que facilitan las transacciones a distancia. Hasta mediados del año pasado, el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) estimó que 3.5 millones de peruanos viven en el exterior. El 30.4% de ellos reside en Estados Unidos, 16.1% en España, 12.9% en Argentina y 11.6% en Chile.

Más info en 

DIVERSIFICACIÓN EN PERÚ

Taurus entrará a competir al mercado de menaje

Empresa de electrodomésticos buscará abrirse paso en nuevo negocio frente a marcas locales y extranjeras. Apuesta por marca Práctika se basa en tendencias en diseño. Desde Perú, distribuirá artefactos a Chile.

> **EN CORTO**
>
> **Cuidado personal.** En el 2024, Taurus elevó sus ventas en Perú en 19%, impulsado por la categoría de artefactos de cuidado personal. En ese sentido, sumará ocho nuevos sku en esa familia de productos (secadoras, alisadores y otros) para reforzarla. "Hay tendencia del público joven por verse bien, cuidar su aspecto físico", dijo Daniel Zaplana.

JOSIMAR CÓNDOR
josimar.condor@diariogestion.com.pe

En Perú, la europea Taurus compite en el mercado de pequeños electrodomésticos con las líneas de cocina, cuidado personal y cuidado del hogar. En esta última categoría, la marca buscará afianzarse con una colección de aspiradoras enfocadas en jóvenes y otros equipos.

Daniel Zaplana, gerente comercial de Taurus en Perú, señaló que los nuevos productos empezarán a llegar al Perú por el Día de la Madre. A partir de la ampliación del portafolio, proyecta sostener un crecimiento de 19% o 20% en este 2025.

Sin embargo, la empresa no solo se expandirá con pequeños electrodomésticos, pues también alista su incursión en la categoría de menaje de cocina. En particular, tal apuesta iniciará en el segundo trimestre con una línea de sartenes.

Si bien Zaplana reconoció que ese negocio muestra una alta competencia en Perú con un líder nacional y otros jugadores extranjeros, afirmó que han encontrado un espacio de oportunidad para extender la oferta con artículos de mayor grosor y durabilidad.

Aunque estos atributos podrían ser valorados por los negocios gastronómicos, el ejecutivo mencionó que la nueva línea apuntará al segmento de familias.

DIFUSIÓN

Suministro. Marca se abastece de fábricas en Europa, Asia y México.

Estrategia con Práctika

Consultado por la situación y estrategia con Práctika, adquirida por Taurus en el 2013, Zaplana aseguró que el portafolio de esta marca peruana de pequeños electrodomésticos también sigue actualizándose. Las innovaciones están relacionadas con tendencias en diseño.

Sin embargo, explicó que esta marca apunta a un segmento que busca menores precios, a diferencia del target de Taurus (B y C).

Hoy, la empresa europea distribuye artefactos de Práctika desde Perú a Bolivia. Asimismo, desde el mercado local, abastece con Taurus al país altiplánico, Paraguay, Uruguay y, desde este año, Chile.

Más info en gestion.pe

INTERNET DE FIBRA ÓPTICA

MiFibra llegará a cinco regiones y planea duplicar facturación

El año pasado alcanzaron una cobertura de un millón de hogares, y la meta para el primer semestre del año es sumar 500,000 homepasses. Para financiar dicha expansión, el ejecutivo de la firma dijo que se utilizará el saldo que quedó de los US$ 24 millones aportados por Scale Capital, ascendente a US$6 millones.



Zonas. La empresa ha enfocado sus operaciones en el norte del país.

KAREN GUARDIA QUISPE
karen.guardia@diariogestion.com.pe

La creciente demanda por mayor internet de más velocidad ha intensificado la competencia en este sector, consolidando a la fibra óptica como la tecnología predominante. Uno de los proveedores de este servicio es MiFibra, que alcanzó una participación de 4.06% en el mercado al finalizar el tercer trimestre del 2024. La empresa, con operaciones en el norte, planea expandirse a cinco nuevas regiones en este 2025.

En diálogo con Gestión, su director de negocios y marketing, Carlos Arévalo, recordó que en el 2023 cerraron un acuerdo con el fondo de inversión Scale Capital para un aporte de US$ 24 millones, destinados a financiar su crecimiento en el 2024 y 2025.

De este modo, el año pasado alcanzaron una cobertura de un millón de hogares, y la meta para el primer semestre del año es sumar 500,000 homepasses. "Cerramos el 2024 con 100,000 usuarios. Este 2025 vamos a duplicar esa cifra: llegaremos a 200,000 hogares conectados con nuestros servicios", detalló.

Así, la empresa proyecta duplicar su facturación, pasando de S/ 50 millones en el 2024 a S/100 millones en el 2025.

Este año, la empresa prevé llegar a cinco nuevas regiones. "Ya hemos desplegado fibra óptica en Cajamarca e iniciamos operaciones comerciales este mes. Además, continuaremos con el despliegue de infraestructura durante el primer semestre en Huaraz, Cusco, Junín y Huánuco. En la segunda mitad del año, nos enfocaremos en la comercialización de nuestros servicios sobre la red ya instalada", dijo.

Para financiar dicha expansión, el ejecutivo manifestó que se utilizará el saldo que quedo de los US$ 24 millones aportados por Scale Capital, ascendente a US$ 6 millones, junto con un préstamo superior a los US$12 millones gestionado por el fondo como parte del acuerdo con MiFibra.

"Es decir, al cierre de este 2025, la inversión acumulada de la empresa alcanzará los US$ 50 millones, destinados tanto a la expansión de la red como a la captación de usuarios. Una cosa es invertir en la cobertura del hogar y otra en la conexión del hogar, ya que además instalamos equipos con tecnología WiFi 6", aclaró.

Entre los beneficios de esta tecnología destaca su capacidad para ofrecer velocidades de hasta 10,000 megas. "Producto de la inversión que realizamos en la infraestructura dentro de los hogares de nuestros clientes, también hemos sido reconocidos como la red más estable", afirmó.

OTROSÍ DIGO

Presencia. El aporte de capital de Scale Capital a finales del 2023 implicó la adquisición de hasta el 70% de la firma tecnológica. En este contexto, el director de negocios aclaró que no está previsto nuevos aportes. "Nuestro modelo de negocio establece que la compañía debe ser liderada por los peruanos que la fundamos. Scale Capital es un inversionista que no interviene en la operación de la empresa", señaló.

Más info en gestion.pe

CAMBIOS EN LOS PUNTOS DE VENTA



Aporte. A nivel de consumo total, la capital concentra entre el 55% y 60% de la facturación, el resto lo aportan las regiones.

P&G refuerza presencia en cuidado capilar

Procter & Gamble (P&G Perú), proyecta un crecimiento de doble dígito para este año. José Cayo Retis, director senior de ventas de la empresa dijo que entre sus metas se encuentra aumentar la penetración de productos de mayor valor.

"El 2024 fue un año en el que los indicadores macroeconómicos se estabilizaron. Para este año esperamos mantener esa estabilidad", aseguró el ejecutivo.

En esa línea, explicó que, al inicio del año, se emprendió la transformación de los puntos de venta en el canal moderno, concentrándose inicialmente en la categoría de cuidado capilar.

"Básicamente, se busca ampliar el espacio de exhibición en el anaquel para incorporar más marcas, códigos y subcategorías, al tiempo que se implementa tecnología y se ordena la presentación para alinearse con las tendencias de consumo actuales", aseveró.

En el canal moderno, Lima representa aproximadamente dos tercios de la facturación de P&G, mientras que el resto corresponde a provincias.

Este cambio tiene como propósito vender más productos premium, introducir innovaciones y hacer crecer la subcategoría de post shampoo, que abarca acondicionadores, tratamientos, aceites, cremas para peinar, entre otros, para incrementar sus ventas.

Se proyecta que, como consecuencia de estas modificaciones en los puntos de venta, el segmento de cuidado capilar crezca entre 10% y 12%, desde inicio de año.

Cayo Retis acotó que las oportunidades de crecimiento en el sector de cuidado capilar son muy diversas. Por ejemplo, en Perú la subcategoría de shampoo domina el mercado, mientras que los productos post shampoo tienen una participación mucho menor.

EN CORTO

Adaptación. La estrategia de P&G se centra en comprender las necesidades del consumidor y adaptar sus acciones en función de esas demandas. "Cada año lanzamos nuevos productos, ya sea a través de la introducción de marcas, la ampliación de segmentos o la diversificación de tamaños. Este 2025 no será la excepción", afirmó.

REFORMULACIÓN

Agrokasa deja de exportar espárragos

La agroexportadora Agrokasa anunció la finalización de sus despachos internacionales de espárragos tras 27 años en el que dicho producto perteneció a su portafolio. Así, la compañía –dedicada a la producción y exportación de paltas, uva, arándanos y, hasta hace poco, también espárragos– reformula su apuesta, reorientando esfuerzos a la ampliación de sus cultivos de uva de mesa en el sur del país, ahora bajo el control del Grupo Hame de Guatemala.

"El mes pasado realizamos el último envío de espárrago; este cultivo (...) cierra un capítulo a la vez que nos enfocamos en las oportunidades que nos depara el futuro", indicó la empresa a través de sus redes sociales.

Si bien la firma no brindó mayores alcances sobre esta decisión comercial, así como tampoco cuál sería la prioridad de la empresa en adelante; recientemente amplió sus sembríos de uva con tres variedades en sus campos de Ica.

"En el mes de enero incorporamos las variedades de uva Sweet Celebration, Jack Salute y Sweet Favors, las cuales son cultivadas en nuestros fundos de Ica", remarcó

Agrokasa tiene 30 años en el mercado, con fundos en los valles de Ica, Pisco y Barranca.



Decisión. Por 27 años hizo envíos del producto al exterior.

ALTA DIRECCIÓN

ANGELA CARRASCO
Docente del Área de Control Directivo del PAD-Escuela de Dirección.



Métricas, incentivos y resultados: ¿Los gestionamos adecuadamente?

Si está usted haciendo crecer la satisfacción del cliente, su cuota de mercado global también crecerá, con toda seguridad


Una vez definidos los objetivos, necesitamos gestionarlos.

Actualmente, dadas las condiciones en las que operan los negocios, es necesario delegar la gestión en directivos, quiénes toman decisiones en el ámbito que se les establezca. Delegar demanda la definición y comunicación de objetivos a lograr, y demanda también, la necesidad de controlar el logro de éstos.

Una vez definidos los objetivos, necesitamos gestionarlos. Y es aquí donde surge la necesidad de establecer indicadores: métricas y metas que concretan cuánto del objetivo queremos lograr.

Pasar de objetivos a indicadores no es una cuestión trivial, ya que, una vez que se establecen las métricas y más, si hay incentivos de por medio, el foco de las decisiones y acciones de los directivos se orienta hacia ello.

Por otro lado, solemos asumir implícitamente que, si alcanzamos la meta, hemos logrado el objetivo planteado. Esto sería válido solo si el indicador reflejara todas las dimensiones del objetivo; de lo contrario, podríamos cumplir las metas sin realmente alcanzar los objetivos. Sobre este punto planteo algunas reflexiones.

Desde la aparición del *balance scorecard* hacia comienzos de los 90 y ahora mismo, con los OKR (*objectives, key, results*) , la dirección empresarial y la evaluación de los directivos, descansa en indicadores, en mediciones apoyada en fuertes sistemas de incentivos. Y muchas veces, validar el logro de los indicadores, es más que suficiente, para determinar la calidad de la gestión directiva.

Al respecto me gustaría incidir sobre algunas cuestiones que considero relevantes:

- Un buen indicador lo es, no por su medición, sino por la calidad de éste en la medida que refleja, el objetivo a lograr.
- Algunos objetivos, por ejemplo, los ligados a una mayor eficacia económica u operativa, fácilmente pueden traducirse en indicadores. Por ejemplo, consolidar el liderazgo en un mercado, se gestiona con el indicador de *market share*; gestionar la mayor rapidez en el servicio es posible estableciendo metas en tiempo de atención al cliente.
- Otros objetivos, especialmente aquellos ligados a la sostenibilidad de una empresa, como la satisfacción de los clientes o la identificación de los empleados, pueden demandar la presencia de varios indicadores y la apreciación prudente de los mismos.
- Los indicadores por muy objetivos que parezcan conllevan siempre un grado de discrecionalidad; incluso la propia definición de una meta no es objetiva por sí misma. Por ello, el directivo agrega valor a la empresa, aportando criterio y prudencia que sustenten su discrecionalidad.
- La buena dirección empresarial descansa en buenos sistemas de gestión, pero, más relevante que los sistemas, son los directivos. Es decir, los directivos manejan las organizaciones, no los sistemas, y la mayor eficacia de los sistemas dependen de la calidad de los directivos que están a cargo de ellas.
- Hoy en día, la mayor tecnología nos permite procesar y gestionar más información en tiempo real, y hay que tener cuidado: mucha información no es sinónimo de buena información, por un lado, y por otro, el tiempo directivo, siempre será un recurso escaso.
- Hay aspectos de la organización que no podemos dejar de gestionar, porque nos aseguran la sostenibilidad de la empresa y esto está ligado con el propósito de una empresa. Ya lo decía Jack Welch: "Es demasiado frecuente que lo miramos todo y no entendamos nada. Las tres cosas más importantes que uno necesita medir en un negocio son la satisfacción del cliente, la satisfacción del empleado y el *cash flow*. Si está usted haciendo crecer la satisfacción del cliente, su cuota de mercado global también crecerá, con toda seguridad. La satisfacción del empleado le provee a usted de productividad, calidad orgullo y creatividad. Y el cash flow es el pulso, el signo vital clave de una compañía"

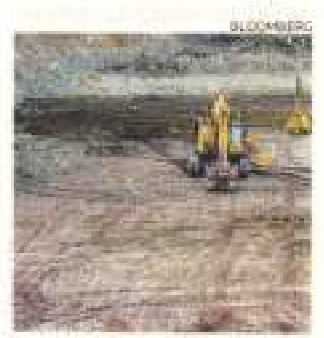
> **"La valoración de los indicadores no se puede dar únicamente en función de si llegamos o no a la meta".**

Finalmente, me parece importante puntualizar que la valoración de los indicadores no se puede dar únicamente en función de si llegamos o no a la meta, sino que ha de considerar, cómo hemos llegado; de aquí se desprenden aprendizajes muy valiosos para el futuro.

RADAR EMPRESARIAL

PROYECTO DE PLATA

Silver X eleva recursos mineros en Nueva Recuperada


BLOOMBERG

Revisión. Recursos inferidos llegaron a 17.18 millones de t.

• La minera canadiense Silver X Mining Corp informó el aumento en la estimación de recursos minerales para el proyecto de plata Nueva Recuperada (Huancavelica), incluyendo recursos adicionales de alta calidad en la unidad minera Plata (anteriormente conocida como Esperanza).

En detalle, los recursos medidos e indicados de Nueva Recuperada crecieron de 3.60 millones de toneladas (MT) a 4.26 MT, un aumento del 18%; y los recursos inferidos, aumentaron de 11.89 MT a 17.18 MT, un aumento del 45%.

Dentro de la unidad minera Plata, el contenido indicado ahora asciende a 5.81 millones de onzas de plata y el total de plata inferida contenida llega a 26 millones de onzas. Así, la unidad minera proporciona un crecimiento sustancial de recursos a toda Nueva Recuperada.

PERSPECTIVA ESTABLE

Fitch mantiene calificación de Hunt

• Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Hunt Oil Company of Peru L.L.C., Sucursal del Perú, incluidas las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) en moneda extranjera y local a largo plazo, en BBB, con perspectiva estable. Asimismo, mantuvo los bonos senior no garantizados por US$600 millones y por US$ 500 millones en BBB, debido al perfil financiero de la empresa, considerando que la misma no requiere financiamiento externo en los próximos cuatro años y tiene un plan de inversión de capital manejable para mantener la vida de reserva de los bloques de hidrocarburos 88 y 56 de Camisea, en Perú.

AIRTIFICIAL



En un contrato de proyecto de agua potable logró la firma.


DIFUSIÓN

Ejecutará expediente técnico para mejorar el servicio de agua potable, alcantarillado y tratamiento de aguas en Zarumilla (Tumbes).

EN TAILANDIA

Big Cola en alianza con Manchester City

• La gaseosa peruana Big Cola del Grupo Aje se ha establecido en Tailandia como una de las bebidas más importantes en ese mercado y ahora el holding acaba de anunciar un acuerdo oficial con el club inglés Manchester City en el país asiático. A partir de esta alianza estratégica, busca conectar con la generación más joven de consumidores, ampliar la presencia global de Big Cola y desarrollar campañas de marketing innovadoras diseñadas para atraer al público.

El acuerdo tendrá una vigencia de dos años y le otorgará a Big Cola derechos exclusivos para utilizar el escudo del club, la imagen de sus jugadores y otros beneficios en campañas de marketing y eventos dirigidos a captar la atención del público tailandés. El fútbol sigue siendo el deporte más seguido en Tailandia, donde la Premier League es reconocida como la liga de fútbol más importante a nivel mundial.



Acuerdo. Permitirá desarrollar campañas de marketing.

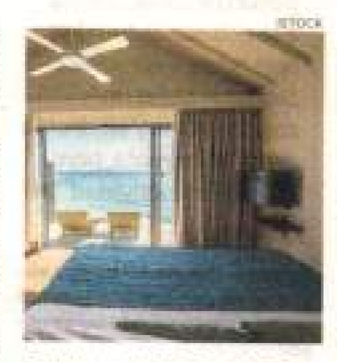
CADENA FRANCESA

Accor sumará hotel de marca Pullman Bocapan en Zorritos

El grupo hotelero francés Accor anunció la incorporación de un nuevo hotel en Perú con la marca Pullman Bocapan Zorritos, un espacio de 130 habitaciones en la región de Tumbes. Si bien no precisó la fecha de apertura, adelantó que el establecimiento contará con restaurante, piscina, gimnasio y spa, reforzando la apuesta de la compañía por el segmento premium en el país.

De esa manera, la cadena reafirma su enfoque en las playas del norte peruano, pues prevé inaugurar el Novotel Punta Sal Beach Resort (Tumbes) a inicios del 2026.

Asimismo, prevé remodelar dos de sus restaurantes en el país. A largo plazo, su objetivo es duplicar el número de establecimientos en territorio peruano.


ISTOCK

Establecimiento. Tendrá 130 habitaciones en Tumbes.

De otro lado, el holding informó la próxima apertura de hasta tres nuevos hoteles en República Dominicana: Ibis Higüey, Ibis La Romana e Ibis Punta Cana, en el 2027. En Argentina, inaugurará el Ibis Ushuaia, un hotel de 230 habitaciones que contará con el primer restaurante giratorio de 360 grados en la región.

En total, los 28 contratos firmados por la división Premium, Midscale & Economy (PM&E) Américas representan una inversión conjunta de US$ 200 millones, realizada por inversionistas asociados, acotó. Accor, propietaria de marcas como Ibis, Ibis Styles, Ibis Budget, Novotel, Mercure, Pullman y Swissotel, opera actualmente 13 hoteles en Perú: 11 en Lima y dos en las ciudades de Cusco y Trujillo.

El grupo hotelero detalló que en el 2024 generó ingresos de 5,606 millones de euros (US$ 5,875 millones), 11% más que el año previo. El RevPAR (ingreso por habitación disponible) aumentó en 5.7%, mientras que su ebitda se incrementó en 12% en comparación con el 2023.

ENTREVISTA

Jaime Reusche

Vicepresidente del Grupo de Riesgo Soberano de Moody's

Reusche también aborda el impacto en la inversión privada ante las próximas elecciones generales en el Perú. "Preocupa que salgan candidatos antisistema", señala.

"Un crecimiento por encima de 3.3% va a ser bastante difícil este año"

ALESSANDRO CURRARINO

Año preelectoral. "Muy probablemente, en el segundo semestre, se empiecen a posponer muchos de proyectos", mencionó Reusche.



RICARDO GUERRA
ricardo.guerra@diariogestion.com.pe

Aún faltan cerca de 14 meses para las elecciones generales en el Perú, pero la atomización significativa de las propuestas políticas impactan desde ya en la inversión privada, así lo observa Jaime Reusche, vicepresidente del Grupo de Riesgo Soberano de Moody's, en entrevista con **Gestión**.

La economía tuvo un crecimiento de 3.3% en el 2024. ¿Qué rescatar de dicho año y qué tomar con pinzas?

Hubo un muy buen cierre del 2024. Se dio una recuperación, pero bastante lenta. Este año, la dinámica de crecimiento va muy favorable y es porque tenemos una baja base de comparación en la primera mitad del año. Esto insinúa una continuidad en el curso de la economía, pero esperamos que en el segundo semestre se dé una pequeña ralentización del crecimiento. Un crecimiento por encima de ese 3.3% va a ser bastante difícil este año.

¿Cuánto incide el inicio de la campaña electoral?

La incertidumbre de la campaña, típicamente, pesa sobre el desempeño de la economía, sobre todo en la inversión privada. Estamos con una proyección conservadora (para la economía), hacia el segundo semestre: un 2.7% anual. Es bastante alcanzable esa meta si no hay sobresaltos en la campaña electoral. Pero, "Perú siendo Perú", y ya sabemos cómo van las campañas, siempre hay algún ruido. ¿Qué hacer para crecer a tasas más elevadas? Darle la mano al sector privado, que es algo que estamos viendo en el inicio de la gestión del ministro de Economía, José Salardi.

¿Qué más preocupa del plano político?

En el corto plazo, el foco es que el Gobierno de Dina Boluarte termine su mandato y que no se dé nuevamente un rompimiento del periodo que queda. Por otro lado, el tema de la campaña electoral es lo principal. Preocupa que salgan candidatos antisistema porque encontrarán un espacio, pues los moderados, de centro, de derecha, de izquierda, están bastante atomizados. Darán paso a que, como siempre, entre algún outsider o contra el sistema, lo que tendrá mucho ruido político.

¿Es culpa de la misma clase política que tenga relevancia un candidato antisistema?

En algún momento se habló de las vallas [electorales] y, hasta ahora, no se ha concretado muy bien cómo se darán. Esto hubiera ayudado a consolidar un poco las candidaturas. Todavía es muy temprano para saberlo porque no estamos ni a un año de las elecciones. La campaña entraría más en fuerza en la segunda mitad de 2025.

Muchos perderán apoyo conforme empiece a darse la campaña de verdad. Vemos que no hay ningún candidato con más del 15% de apoyo.

RETO PRINCIPAL

Reducción del déficit fiscal

El reto principal para el nuevo MEF, dijo Jaime Reusche, es la reducción del déficit fiscal y concientizar al resto de las carteras ministeriales y, sobre todo, a los mandos altos del Poder Ejecutivo, a la presidenta y al presidente del Consejo de Ministros, en que este nivel de gasto es insostenible. Preocupa que no se internalice en el Gobierno que consolidar las cuentas fiscales es una prioridad. De otro lado, me parece saludable la relación que se está construyendo entre el ministro (de Economía) y el Consejo Fiscal.

"Se ve que la clase A, B, C y parte de la D empiezan a internalizar los efectos del ruido político y cómo afecta a la economía familiar, que no se veía antes. Siempre hubo un concepto muy abstracto de 'política mala, pero sigo en mi actividad'".

Hoy son más de 40 postulantes. Si se reduce a la tercera parte, ¿sigue siendo un exceso?

Menos complicado que lo actual, sí sería. Típicamente, no se ven tantas candidaturas en simultáneo en otros países de la región, donde suelen ser menos de 10. Las elecciones con muchas candidaturas abren espacios para tener "sorpresas" y las sorpresas no son muy amigas de la inversión privada, de la estabilidad económica y de preservar el orden macroeconómico.

Profundizando en el déficit, en el 2024 fue de 3.3% del PBI. ¿Moody's se suma a las perspectivas de que se romperá la regla por tercer año?

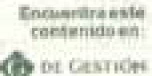
Sí. Nuestro escenario base es que, muy probablemente, se va a incumplir la regla fiscal. Tenemos una previsión de 2.4% del PBI, por encima del 2.2% máximo establecido por el Gobierno. Si bien se tendría una recuperación de los ingresos, será muy difícil reducir el gasto. Se tendrá una consolidación pasiva: la recuperación de los ingresos bajaría el nivel de déficit, al menos, un punto porcentual.

Pero, cumplir con la regla requiere más: elevar recaudación y recortar los gastos. Las partidas candidatas a reducirse serían las transferencias de capital que subieron, en parte por el apoyo a Petroperú, que este año ya no debería de darse.

¿Esto motivaría a revisar la perspectiva de grado de inversión del Perú?

Depende de la magnitud del incumplimiento, en cierta forma. Vemos que sí hay una trayectoria que va a convergir con las reglas fiscales. Demorará, pero entendemos que es un tema temporal. Escarbamos y vimos, en el 2024, una dinámica interesante: empezaba a recuperarse lento el IGV, pero en línea con el rebote del crecimiento. Sin embargo, el Impuesto a la Renta (IR) no, porque es el reflejo del 2023.

En la primera parte del 2025, el IGV nuevamente debería estar relativamente robusto y se desaceleraría a partir de abril, pero, en esos meses, habría un rebote importante del IR por los resultados del 2024. Cuando hicimos los cálculos, vimos nuevamente una consolidación pasiva y eso nos dio algo de tranquilidad.









REVISIÓN DE OBSERVACIONES

Mañana será día clave para “definir” si habría nueva postergación para Jorge Chávez

Así lo indican desde la Asociación de Empresas de Transporte Aéreo Internacional (AETAI). El premier Gustavo Adrianzén advirtió que falta solucionar un pendiente sobre el uso de combustibles del nuevo terminal.

ALESSANDRO AZURÍN
alessandro.azurin@diariogestion.com.pe



Jorge Chávez. Desde AETAI cuestionan seriamente el corto plazo que se dio en la primera postergación de la inauguración.

La inauguración del nuevo terminal del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (AIJCH) aún se mantiene pactada para el 30 de marzo. Sin embargo, a la fecha aún hacen falta comprobar puntos críticos de los temas pendientes para que ello ocurra. Desde la Asociación de Empresas de Transporte Aéreo Internacional (AETAI) recalcan que una nueva postergación podría determinarse mañana.

Según explicó Carlos Gutiérrez, gerente general del gremio que agrupa a las principales aerolíneas del país, el acta que se firmó entre el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) y Lima Airport Partners (LAP), para pasar la fecha de apertura del 28 de enero al 30 de marzo, prevé esta situación.

Ante ello, desde AETAI cuestionan seriamente el corto plazo que se dio en la primera postergación de la inauguración. Además, advirtieron que si se encuentran mayores deficiencias, la apertura del nuevo AIJCH no podría darse en menos de dos meses.

Fecha clave

Gutiérrez comentó que, cuando el MTC y LAP acordaron posponer la inauguración del terminal de enero a marzo, en el documento formal se remarcó que el 28 de febrero sería una fecha clave para garantizar esto.

“En el acta se lee que las partes acordaron que el 28 de febrero del 2025 se realizará una revisión del estatus y las condiciones necesarias para la apertura del terminal. Es una prueba integral, veremos qué resultados tendrá. De eso depende de si llegamos o no al 30 de marzo”, resaltó.

A raíz de ese deadline, el gerente general de AETAI cuestionó que, si se iba a aplazar la apertura, que solo se hayan dado dos meses extra para tener todas las garantías necesarias.

En ese sentido, cuestionó a LAP, ya que desde que se planteó la fecha original no se tenía una seguridad suficiente para cumplir el plazo.

“Recordemos que primero querían empezar el 18 de diciembre, días antes de Navidad y Año Nuevo. Pretender hacer una transición de terminales en ese momento era un error”, lamentó.

Gutiérrez advirtió que, de encontrarse mayores complicaciones tras la prueba integral del 28 de febrero, la nueva postergación no podría ser en el mismo plazo que la primera prórroga.

“Si toma 20 días o más de tres meses, pues se tendrá que esperar ese tiempo. En paralelo las pruebas integrales no puede parar. Seguro podrán arrojar observaciones, pero está por verse”, agregó.

Punto crítico

Consultado por la inauguración del nuevo terminal del AIJCH, el premier Gustavo Adrianzén recalcó que, a menos que se subsanen absolutamente todos los pendientes, el Gobierno no aprobará su apertura.

“Quiero ser enfático: hasta que no estén absolutamente certificados todos los sistemas de seguridad y mientras exista un mínimo de margen de riesgo, nosotros no vamos a inaugurar el aeropuerto”, dijo a su salida del último Consejo de Ministros.

OTROSÍ DIGO

Abastecimiento de combustible

Problema. El primer ministro recalcó que el mayor problema de cara a la inauguración tiene que ver con el abastecimiento de combustibles para los aviones. El premier explicó que el terminal actual utiliza cisternas para llevar el combustible a los aviones, pero que el nuevo terminal tendrá un sistema subterráneo de mangas para este fin. AETAI manifestó que se trata de un punto fundamental. Sin cerrar las dificultades vinculadas al abastecimiento de combustible, ven imposible que se dé el visto bueno para que LAP empiece a operar en el nuevo terminal.

Más info en gestion.pe

GOBIERNO BUSCA DEJARLO ENCAMINADO

Minsa promoverá renovación de 11 hospitales “centenarios”

El ministro de Salud (Minsa), César Vásquez, informó que su cartera se encuentra trabajando en el diseño de proyectos para reconstruir 11 hospitales emblemáticos del país. El programa se llama “Hospitales Centenario”.

“Es un plan ambicioso, pero que acabará con las preocupaciones que genera hoy el sistema hospitalario. Seguramente tomará años culminarlo en su totalidad, pero este Gobierno lo dejará encaminado”, señaló luego del Consejo de Ministros.

Vásquez explicó que el compromiso es dejar encaminados los estudios de preinversión de cada uno de los hospitales que forman parte del programa.

Comentó que el diseño del Hospital Nacional Sergio Bernales ha sido encargado al Gobierno francés, bajo un contrato Gobierno a Gobierno (G2G).

Otro nosocomio, cuyo diseño está a cargo de ese gobierno, es el Hospital Goyoneche, en Arequipa.

El titular del Minsa también comentó que en el mejoramiento está incluido el Hospital Nacional Arzobispo Loayza. En su caso, la viabilidad de su perfil fue aprobada en abril del 2024.

A espera de alcanzar esa misma aprobación, se encuentra el Hospital Nacional Dos de Mayo. “Ya está su perfil y esperamos aprobar su viabilidad durante el segundo semestre del 2025. Entre ambos se invertirá más de S/ 5 mil millones”, destacó Vásquez.

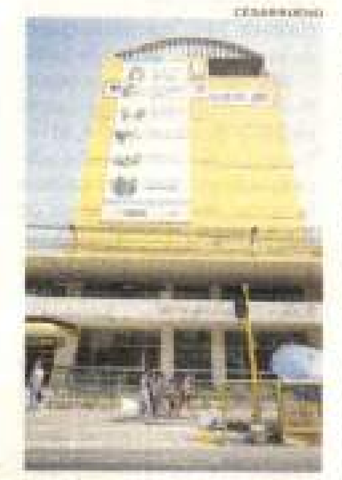
Otro mejoramiento similar se haría en el Hospital Cayetano Heredia, para el que el Minsa se encuentra formulando su perfil.

También están incluidos aquí el Instituto Nacional de Salud del Niño de Breña, el Hospital Belén de Trujillo, el Larco Herrera, el Instituto Nacional de Ciencias Neurológicas del Perú y el Hospital Docente Madre Niño San Bartolomé.

El grupo lo cierra el Hospital Nacional Docente Las Mercedes, en Chiclayo. Al respecto, Vásquez comentó que tenía problemas de saneamiento físico legal, pero que se han superado recientemente y se avanza con su perfil.

EN CORTO

Nuevos. El ministro de Salud recalcó que el programa “Hospitales Centenario” busca que se construyan nueva infraestructura. “Salvo aquellos que tengan una parte considerada como patrimonio histórico (...) en su totalidad, la destinada a pacientes, será infraestructura nueva”, aseguró.



Hospitales. No hay peligro latente en infraestructura actual, dijo.

PERO RECIBEN UN SERVICIO DE MENOR CALIDAD

Hogares de menores ingresos gastan más por educación básica

Corresponde a porcentaje de los ingresos del hogar por cada niño, principalmente en uniformes, útiles y matrícula. A tan poco del reinicio de clases, el Ejecutivo debería tener un plan con acciones concretas.

INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA (IPE)

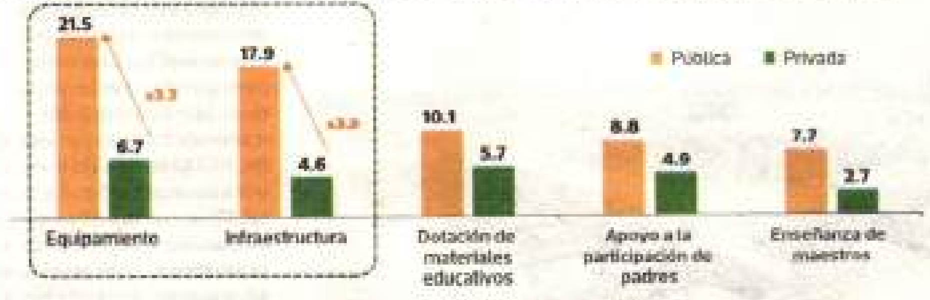
La educación básica de calidad es clave para el futuro éxito laboral de los niños. Sin embargo, en Perú, esta presenta serias deficiencias, especialmente en colegios públicos, a donde más de 6 millones de niños regresarán a las aulas este 2025.

Urge optimizar los recursos para asegurar un adecuado equipamiento e infraestructura en las escuelas que permita maximizar los logros de aprendizaje de los estudiantes. Estando tan cerca del reinicio de clases, corresponde exigir al Ejecutivo un plan con acciones concretas para remediar estas condiciones. El Congreso debe concentrarse en mejorar la calidad de la educación en lugar de impulsar contrarreformas educativas como los nombramientos automáticos o la reposición de maestros cesados.

Educación básica

En las últimas décadas, el Perú ha logrado ampliar el acceso a la educación básica. La población de entre 13 a 19 años que no contaba con educación básica completa se redujo de 21.3% a solo 6.9% entre 2003 y 2023. Sin embargo, el porcentaje de la población de 30 años o más con educación superior universitaria incompleta se duplicó de 15.3% en 2016 a 31% en 2020. Al 2023, este porcentaje ascendía a 19.1%.

Percepción de hogares sobre la calidad de la educación básica pública y privada, 2023 (% que considera un aspecto es malo o muy malo)



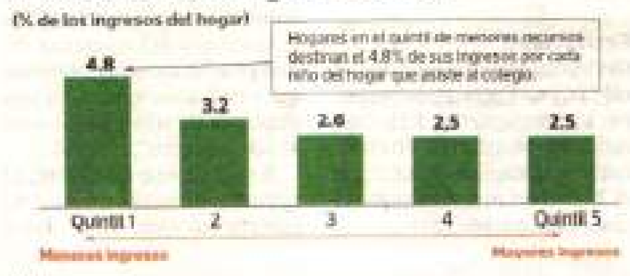
Nota: Las diferencias entre la educación pública y privada son estadísticamente significativas en los cinco aspectos evaluados.
FUENTE: INEI - ENAHO

Continuar enfrentando los factores que causan la deserción educativa cobran especial relevancia debido a los importantes retornos que genera la educación en términos de ingresos y oportunidades laborales.

Según estimaciones del IPE con datos al 2023, luego de considerar factores como el sexo, la edad y la región de residencia, un año adicional de educación básica secundaria aumenta los ingresos laborales hasta en 5%. El retorno de un año adicional de educación superior no universitaria es de 14%, mientras que el de la universitaria es de 18%.

Sin embargo, estos beneficios han disminuido con el tiempo: desde el 2004, el retorno salarial de un año adicional de primaria ha caído a la mitad, mientras que los de la educación secundaria y superior no universitaria cayeron en 2 puntos porcentuales. Solo la prima por un año adicional de educación universitaria mantuvo su valor de 18%. Ante el incremento del acceso a la educación básica, los retornos de esta se ajustan, lo que incentiva a perseguir un grado de educación superior.

Gasto por estudiante de educación básica de los hogares, 2023 (% de los ingresos del hogar)



Nota:
Se considera el gasto en uniformes, libros, útiles, matrícula, pensiones, entre otros.
Solo se considera hogares con algún niño matriculado en educación básica.
FUENTE: INEI - ENAHO

COMPARACIÓN

Desempeño de colegios públicos

Cerca de tres de cada cuatro niños asiste a una institución educativa pública. En ellos, el Estado destinaría S/ 5,092 por alumno durante 2025, 35% más en términos reales que en 2016. El 80% de dicho incremento se explica por el mayor gasto en remuneraciones docentes. Este se elevó en promedio 4.5% cada año en la última década, por encima del crecimiento promedio de la inversión en infraestructura educativa (3.7%). Pasó de representar el 50% del gasto total por alumno en 2016 al 58% en 2025. Pese al mayor gasto, la educación pública aún presenta serias deficiencias (ver gráfico).

El culminar un nivel educativo es de suma importancia para determinar los futuros ingresos laborales. El IPE calcula que los retornos a la educación se multiplican al terminar el último año de estudios de un nivel educativo. Así, el completar una carrera universitaria tiene el mayor retorno salarial, al incrementar los ingresos futuros en 55%, el doble del aumento que produce una carrera técnica (27%) y 5.5 veces el incremento que supone acabar la secundaria (10%).

Costo para las familias

En promedio, un hogar peruano con niños en la escuela destina el 2.7% de sus ingresos por cada niño del hogar a gastos educativos. Este porcentaje se eleva a 4.8% en el quintil de hogares de menores ingresos. Ello se debe a que, si bien el 93% de niños del grupo de ingresos más bajos asiste a un colegio estatal, hay un gasto importante de sus familias en útiles, uniformes y calzado. En promedio, este representa el 60% del gasto educativo de los hogares de menores ingresos.

En comparación, en el quintil de mayores ingresos, las familias destinan solo el 2.5% de sus ingresos a gastos educativos por cada niño del hogar, pese a que cerca de la mitad de los niños en esos hogares estudia en un colegio privado. En este caso, más de la mitad del gasto escolar está destinado al pago de la matrícula y las pensiones. Así, los hogares más pobres pagan más como porcentaje de sus ingresos, pese a recibir un servicio de menor calidad.

De cara al inicio de clases escolares, es importante redoblar esfuerzos para asegurar que las instituciones educativas en el Perú –especialmente las públicas– cuenta con infraestructura y recursos adecuados para lograr un ambiente propicio para el aprendizaje. Para esto, es importante reordenar las prioridades del gasto público, vinculando el incremento de la remuneración docente a la obtención de logros educativos.

Solo a través de una educación de calidad más peruanos podrán desarrollarse plenamente e incrementar su productividad. Así, podrán acceder a mejores oportunidades laborales y salarios, elevando su calidad de vida e impulsando un mayor desarrollo del país.

Más info gestion.pe

OPINIÓN

GONZALO MANRIQUE
Economista senior del IPE



Alejarse de medidas populistas

Una educación básica de buena calidad es fundamental para reducir la desigualdad y promover el desarrollo de un país. Sin embargo, en el Perú, las deficiencias en la educación pública afectan principalmente a las familias de menores ingresos, ampliando las brechas económicas y sociales ya existentes. Frente a esta situación, el Estado debe alejarse de medidas populistas, como la aprobación de aumentos salariales sin una adecuada evaluación de desempeño docente, los nombramientos automáticos o la reposición de maestros cesados. Así, debe enfocarse más bien en destinar mayores recursos para asegurar un ambiente de clases óptimo para el aprendizaje.

INICIATIVA LEGISLATIVA EN EL CONGRESO

Se propone derogar ley que restringe que municipios clausuren locales

La iniciativa, que restituiría las facultades de los municipios para clausurar establecimientos con deficiencias de seguridad, surge tras la tragedia en el Real Plaza de Trujillo.

GUADALUPE GAMBOA
norma.gamboa@diariogestion.com.pe

Luego de la tragedia ocurrida en el centro comercial Real Plaza de Trujillo, se presentó en el Congreso una iniciativa que derogaría la modificación de la Ley Marco de Licencia de Funcionamiento (Ley N° 28976), la cual restringió la capacidad de los municipios para clausurar locales por incumplimientos de seguridad.

El proyecto de ley N° 10320 permitiría restituir las facultades que tenían los municipios para clausurar establecimientos que tuvieran deficiencias de seguridad.

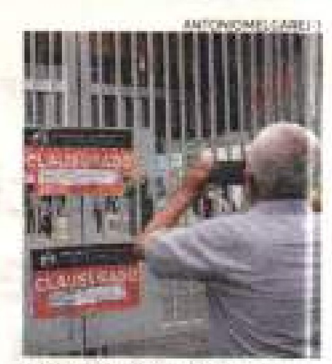
EL DATO

Normativa. **"Lamento que haya tenido que suceder este hecho (en Real Plaza Trujillo) para que ellos (las municipalidades) recién identifiquen esta deficiencia normativa. Si es posible hacer mejoras, el Ejecutivo hará lo que está en sus manos para corregir esas deficiencias", dijo el primer ministro, Gustavo Adrianzén.**

Según indica la iniciativa, la finalidad del proyecto es no permitir autorizaciones de funcionamiento a establecimientos con fallas de seguridad, "teniendo en cuenta que la actual ley limita la capacidad de las autoridades municipales para realizar inspecciones completas".

La norma vigente –la Ley N° 31914– solo permite la clausura del área específica donde se identifique un riesgo, sin afectar el funcionamiento total del establecimiento, pero reduce significativamente las inspecciones de seguridad en todo el negocio.

"Esto limita la capacidad de las autoridades para realizar inspecciones completas y garantizar la seguridad en todo el local. Además, la ley prohíbe que el levantamiento de la clausura dependa del pago de multas, lo que, aunque corrige una práctica común, no resuelve el problema de fondo: la falta de controles efectivos", indican.


Proyecto. Mayores atribuciones para fiscalizar y sancionar.

Más info en gestion.pe

BAJO LA LUPA

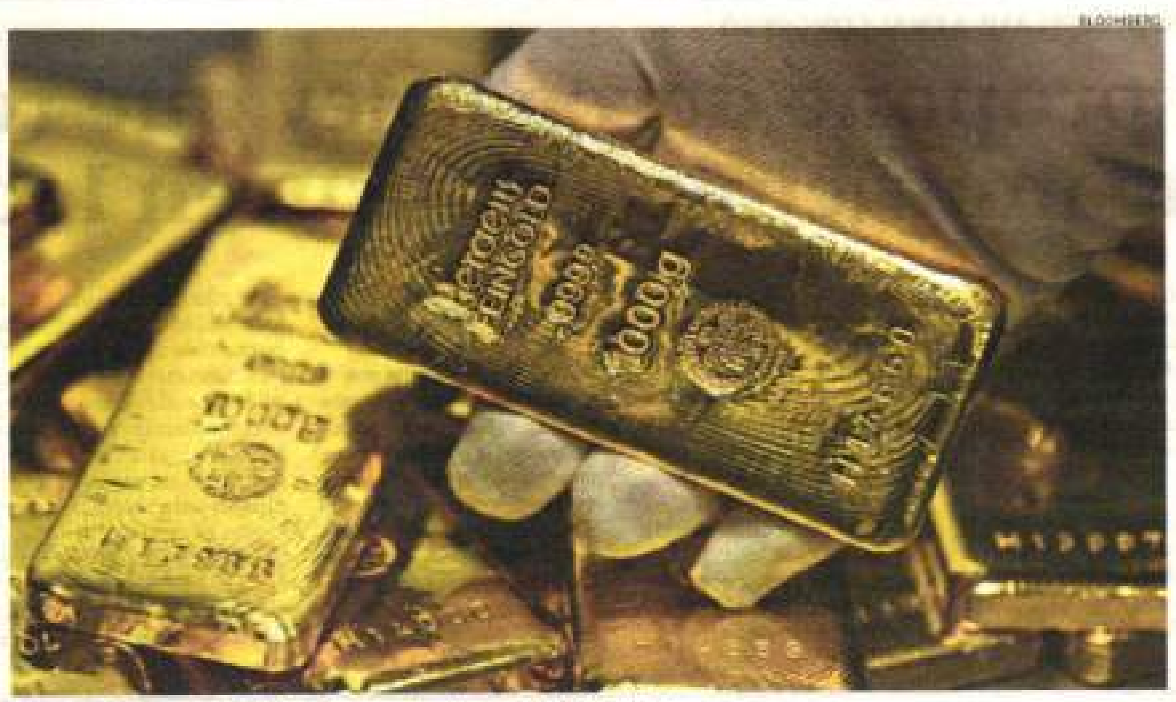
ALBERTO ARISPE
Gerente general de Kallpa SAB



Evolución y perspectivas para el precio del oro

Al galopante déficit fiscal en Estados Unidos, a los temores de que la guerra Rusia-Ucrania pueda expandirse, **a las preocupaciones de que el conflicto en Israel pueda crecer en Medio Oriente, ahora se suma el mayor riesgo de inflación futura.**

BLOOMBERG



En el 2024, la demanda global fue de aproximadamente 4,976 toneladas.

Al verse capturado, Atahualpa, el Sapa Inca, ofreció llenar un cuarto de oro a cambio de su liberación. Historiadores estiman que, meses después, en 1533, el Inca entregó alrededor de 7 toneladas de oro a sus captores. Esto equivale a aproximadamente 225,000 onzas de oro, que a precio de mercado (US$ 2,910/onza), son más de US$ 650 millones.

El oro es una piedra preciosa a la que los humanos hemos dado valor desde hace miles de años principalmente porque es brillante (bonita), no se altera fácilmente, es maleable y es escasa. A pesar de que no genera renta alguna (a diferencia de los bonos, cuya renta es el cupón, o las propiedades, cuya renta es el alquiler, o las acciones, cuya renta es el dividendo), el hombre siempre ha demandado oro, determinando que su precio se aprecie a través del tiempo.

En el 2024, la demanda global fue de aproximadamente 4,976 toneladas. Aproximadamente, el 41% es para joyería (principalmente de la China e India, que representan el 70% de la demanda por joyas), el 21% son lingotes y monedas, el 14% es comprado por bancos centrales para diversificar sus portafolios de inversión, el 17% es adquirido por inversionistas en mercados financieros (vía exchange traded funds en bolsas reguladas o vía contratos over the counter) y el 6% como insumo para productos tecnológicos.

Desde hace algunas décadas, la demanda del oro depende de: (I) la expansión económica de China e India, que demandan mucho oro en joyería y como reserva de ahorro, (II) el surgimiento de los exchange traded funds (etfs), que son fondos que cotizan en bolsa que tienen como activo subyacente el metal precioso y que permiten que miles de inversionistas compren oro como ahorro de largo plazo, y (III) mayor agresividad de compra por parte de los bancos centrales. Estos tres factores crecen a medida que hay mayor riesgo global producto de (I) altos déficits fiscales estructurales en los Estados Unidos, Europa y Japón, (II) guerras y problemas geopolíticos, y (III) mayor riesgo de inflación futura.

Por su lado, en el 2024, la producción de oro viene de diversas minas y sumó 3,660 toneladas. Los principales países productores son China (380 toneladas), Rusia (310 toneladas), Australia (290 toneladas), Canadá (200 toneladas) y Estados Unidos (160 toneladas). Cualquier evento que afecte la oferta de oro presente o futura impacta en el precio.

En los últimos diez años el oro ha subido de US$ 1,184 a US$ 2,914 la onza (+146% o 9.4% promedio anual). Si bien es un underperformer vs el índice Standard & Poors 500 (canasta de las acciones de las 500 empresas más grandes de Estados Unidos), que creció 189% (11% promedio anual), su rendimiento es muy atractivo.

> **"En septiembre del 2011, por ejemplo, el oro llegó a un pico histórico de US$ 1,900 la onza para luego colapsar 45% en 4 años y llegar a US$ 1,051, en diciembre del 2015. Podría volver a ocurrir".**

¿Qué pasa hoy en los mercados financieros?

El oro llegó a un pico histórico de US$ 2,951 la onza hace unos días pues el riesgo global es mayor. En el 2024 el precio del oro subió 27.2%, superando al índice Standard & Poors 500 que creció 23%, mientras que en lo que va del 2025 el metal precioso aumentó 11% vs S&P 500 + 1%. En los últimos 14 meses el oro viene *outperforming* el S&P 500.

Al galopante déficit fiscal en Estados Unidos, a los temores de que la guerra Rusia-Ucrania pueda expandirse, a las preocupaciones de que el conflicto en Israel pueda crecer en Medio Oriente, ahora se suma el mayor riesgo de inflación futura. Guerras comerciales, menores impuestos, mayor boom económico, con tasas de interés entre 4.25% - 4.50% y bajo desempleo, elevan el riesgo de inflación futura en Estados Unidos.

Goldman Sachs esta *bulish* en el oro. Espera que alcance los US$ 3,100 por onza a fin del año. J.P. Morgan, Citi y Bank of America estiman que el oro cotice entre US$ 2,950 – US$ 3,000 la onza en este 2025. Todos esperan menores tasas de interés, debilidad del dólar y fuerte demanda de China, India y los bancos centrales. Una encuesta reciente del Consejo Mundial del Oro, donde participaron 69 bancos centrales, reveló su intención de comprar más metal precioso, ante la debilidad de los bonos del tesoro americanos.

¿Compramos o vendemos?

Si bien es cierto, el *outperformance* del oro en los últimos 14 meses es total, rendimiento pasado no es garantía de rendimiento futuro. Siempre hay riesgo. Dado que cada vez hay más inversionistas ingresando al mercado hay mayor volatilidad y liquidez. En septiembre del 2011, por ejemplo, el oro llegó a un pico histórico de US$ 1,900 la onza para luego colapsar 45% en 4 años y llegar a US$ 1,051, en diciembre del 2015. Podría volver a ocurrir.

Para los inversionistas de largo plazo, y que apuesten por mayores problemas en el mundo por más conflictos militares, guerras comerciales, mayores déficits fiscales, mayores niveles de deuda para cubrir esos déficits y potencial mayor inflación, el oro sí es una alternativa de ahorro relevante, que puede ayudar a diversificar portafolios de inversión.

ANÁLISIS DE LA CORTE SUPREMA

Trabajador deberá ser indemnizado si conduce sin licencia y tiene accidente

El punto central de la discusión fue si la omisión de verificar la licencia de conducir constituía una infracción al deber de prevención de las compañías.

GERARDO ROSALES
gerardo.rosales@diariogestion.com.pe

La seguridad y la prevención de riesgos son responsabilidades del empleador para garantizar condiciones adecuadas en el trabajo. Sin embargo, la ley establece criterios sobre cómo debe implementarse esta obligación.

Un trabajador que realizaba labores de mantenimiento y limpieza sufrió un accidente de tránsito mientras cumplía una orden de su empleador de trasladarse en un vehículo de la empresa.

Sin contar con licencia de conducir, emprendió el viaje y, en el trayecto, sufrió un accidente que le causó una discapacidad permanente. Tras lo ocurrido, presentó una demanda por daños y perjuicios, argumentando que el empleador no tomó las medidas necesarias para prevenir el riesgo al asignarle esa tarea sin verificar su capacidad para conducir.

La Corte Suprema analizó el caso desde el marco de la Ley de Seguridad y Salud en el Trabajo (Ley N.° 29783) y su reglamento, que establecen el deber del empleador de garantizar condiciones seguras para sus trabajadores y prevenir riesgos en el desarrollo de sus funciones.

En su evaluación, el tribunal determinó que la tarea asignada al trabajador –conducir un vehículo de la empresa en un traslado interprovincial– implicaba un riesgo evidente que debía ser gestionado por el empleador.

El punto central de la discusión fue si la omisión de verificar la licencia de conducir constituía una infracción a este deber de prevención.

La sala concluyó que el empleador tenía la responsabilidad de asegurarse de que el trabajador contara con las competencias necesarias para la labor encomendada, y que confiar en su declaración verbal sin solicitar una acreditación formal no era suficiente para eximirlo de responsabilidad.

En su fallo, la corte determinó que la falta de verificación de la licencia configuraba un incumplimiento del deber de prevención y establecía una relación de causalidad con el daño sufrido por el trabajador.

La omisión del empleador incrementó el riesgo y contribuyó directamente al accidente, por lo que debía asumir la responsabilidad por los perjuicios ocasionados. En consecuencia, el tribunal confirmó la obligación del empleador de pagar una indemnización por los daños y perjuicios derivados del accidente.



Decisión. Se analizó el caso desde el marco de la Ley de Seguridad y Salud en el Trabajo.

EL DATO

Palabra. Dante Botton, asociado principal de Payet, Rey, Cauvi, Pérez Abogados, explicó que en temas de seguridad y salud en el trabajo, el empleador no puede confiar únicamente en la palabra del trabajador respecto a su capacidad para manejar un vehículo. Según Botton, la normativa de seguridad laboral exige una verificación activa por parte del empleador, ya que esta diligencia mínima puede prevenir accidentes.

Más info en gestion.pe



FINANZAS

ACTIVO CAE A US$ 83,900

Nerviosismo se apodera de inversionistas de bitcoin por caída de 20% en el mes

Criptomoneda descendió ante las expectativas de mayor inflación por los aranceles de Trump, lo que afecta a todos los activos de riesgo, y tras robo de gran envergadura a una exchange. Inversionistas con horizonte de corto plazo tomaron ganancias y liquidaron.



ISTOCK

Tendencia. Criptomoneda cae al inicio de la nueva era Trump.

Cotización del bitcoin



FUENTE: Google finance

GUILLERMO WESTREICHER H.
guillermo.westreicher@diariogestion.com.pe

La criptomoneda más famosa, el bitcoin, ha caído fuertemente en los últimos días, a sus niveles mínimos desde noviembre. Al cierre de ayer, cotizó en US$ 83,978.66 y acumula un descenso de 20.2% en lo que va de febrero.

El retroceso en el precio se explica por dos razones, según Alberto Rocca, country manager de plataforma de exchange Buda en Perú. La primera es la guerra comercial emprendida por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump. Sus medidas hacen prever un aumento en la inflación, lo que podría empujar a la Fed incluso a subir su tasa de interés de referencia en algún momento del 2025.

El panorama de mayores tasas, a su vez, afecta a todos los activos de riesgo, lo que incluye por supuesto la alternativa de inversión más volátil, el bitcoin.

Un segundo factor que afectó a la moneda digital fue el ataque a la plataforma de criptomonedas Bybit. Hackers robaron 401,347 unidades de la criptomoneda Ether, valoradas en un total de US$ 1,500 millones, indicó Ben Zhou, fundador de la firma con sede en Dubai.

"Esas dos noticias han dado un golpe al mercado, sobre todo a las altcoin", explicó Rocca.

"Hay nerviosismo (por la caída) y eso hace que la gente (incluyendo a los peruanos) salga a vender", expresó Pablo Leno, gerente general de Renta 4 SAB.

Perfil del vendedor

Según Rocca, los inversionistas peruanos que más han estado vendiendo Bitcoin son principalmente aquellos que tienen un horizonte más de corto plazo, y no responden a un perfil demográfico específico.

"Hay personas, algunas sin tanto conocimiento, que han tomado ganancias debido al ruido alrededor de las altcoin (tras el robo a Bybit). Pero también hay otros inversionistas que están esperando una mayor caída para poder comprar", señaló Rocca.

> **EL DATO**
>
> **Declive. El punto máximo del bitcoin fue el 17 de diciembre, cuando tocó US$ 106,490. Si se compara con la cotización al cierre de esta edición, el retroceso ha sido de 21.3%.**

Bola de nieve

Según Leno, los temores alrededor del bitcoin en estos días ocasionaron un "efecto bola de nieve", pues la cotización de la criptomoneda cayó a niveles que activaron órdenes stop-loss. Es decir, muchos agentes habían programado la venta automática de sus bitcoin si caía por debajo de determinado umbral, y eso ocurrió. De esa forma, se aseguraron de acotar sus pérdidas.

"Si uno analiza el bitcoin desde los gráficos, ha roto un nivel bien importante que es alrededor de los US$ 90,000, y eso es lo que ha activado los stop-loss, que son cierres de posiciones largas y a veces son muy fuertes", sostuvo Leno.

ETF

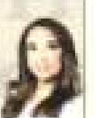
Tanto Leno como Rocca coincidieron en que la ola vendedora se observa no solo en plataformas de exchange (donde se compra y vende directamente criptoactivos); sino también en los ETF de bitcoin. Se trata de fondos de inversión que cotizan en bolsas como la BVL y replican el desempeño de un subyacente, en este caso, la criptomoneda. Solo ayer se liquidaron estos ETF por S/ 1.8 millones en la plaza limeña ante la aversión al riesgo.

Más info en gestion.pe

OPINIÓN

MARÍA DEL CARMEN YUTA
Socia de Vodanovic





Open Finance en Perú: ¿Llega la regulación?

A pesar de nuestra escasa conectividad, baja inclusión financiera y alta informalidad, el Perú vive el fenómeno de las Finanzas Abiertas ("Open Finance") generadas desde el sector privado como consecuencia de la alta demanda de servicios financieros especialmente en las áreas urbanas.

Ante la falta de una regulación específica, el sector privado ha impulsado esquemas colaborativos y ha aplicado normas básicas transversales que regulan la protección al consumidor, de datos personales y la libre competencia. Estas normas deben ser observadas siempre al desarrollar nuevas soluciones financieras.

Sin embargo, frente a la creciente tendencia regional de emitir regulación específica para el Open Finance, surge la pregunta: ¿Estamos realmente preparados para una regulación en Perú? Para responderla analicemos los temas que se regulan en la experiencia internacional. Uno de ellos es la estandarización de Interfaces de Programación de Aplicaciones (APIs). Esta herramienta permite que dos o más sistemas se "enchufen" o comuniquen entre sí. En Chile y Brasil, la regulación ha optado por estandarizarlas para democratizar el acceso a terceros proveedores dentro del ecosistema financiero. Esta medida no solo reduce costos, sino que fomenta mayor competencia y amplía la oferta.

Otro punto clave es la ciberseguridad. Si bien Perú ya tiene una regulación específica en el ámbito financiero, de seguros y del mercado de valores, aún no tiene una política integral que regule a todos los actores. Por otro lado, las normas de protección de datos incluyen normas sobre seguridad digital en el uso de nuevas tecnologías; sin embargo, su alcance se limita a esa materia. En contraste, Colombia, Chile y Brasil han adoptado modelos inspirados en estándares de la Unión Europea y el Reino Unido, que establecen esquemas de distribución de responsabilidad y parámetros mínimos de ciberseguridad para fijar reglas comunes cuando las actividades y riesgos involucrados sean similares. Asimismo, abordan aspectos como la gestión del consentimiento y mecanismos que facilitan compartir datos de manera segura.

> "Frente a la creciente tendencia regional de emitir regulación específica para el Open Finance, surge la pregunta: ¿Estamos realmente preparados para una regulación en Perú?".

Finalmente, la gobernanza es un aspecto clave. Experiencias internacionales demuestran que contar con una entidad coordinadora facilita la implementación y evolución del ecosistema. Ejemplos como el Open Banking Implementation Entity (OBIE) en Reino Unido, el Grupo Estructura de Gobernanza en Brasil y, recientemente, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) en Chile, a través del Foro del Sistema de Finanzas Abiertas, han sido determinantes.

En Perú, cuando llegue el momento de regular el Open Finance, será fundamental incluir un esquema de colaboración público-privado en el que participen activamente las entidades regulatorias clave junto al sector privado. Solo a través de una gobernanza clara y articulada se podrá asegurar una implementación eficiente y sostenible.





BOLSA DE VALORES

Movimiento de acciones al contado en Rueda de Bolsa al: Miércoles, 26 de febrero del 2025

Empresa	Valor	COTIZACIÓN Anterior (S/.)	Máxima (S/.)	Mínima (S/.)	Cierre (S/.)	Variación resp. al cierre ant. (%)	Montos negociados (mls. S/.)	(%) de partic.	Número acciones negociadas	Número de operaciones	Frecuencia de negociac.	Capitalización bursátil (mls. US$)	1/ Dividendos Yield (%)	2/ PER (veces)	3/ Precio/ valor cont.	4/ Utilidad neta consolidados (mls. US$)	Rentabilidad de la acción 5/ Última semana	En el mes	En el trim.	En el año
BANCOS Y FINANCIERAS																				
■ Banco Continental	C1	1.450	1.460	1.450	1.45	0.00	10.58	19.40	7292178	38.0	97.50	3504.76	7.25	7.59	1.01	501.70	3.40	-1.36	-2.88	-2.88
▼ Banco de Credito	C1	4.120	4.140	4.080	4.08	-0.97	0.24	0.44	58835	56.0	97.50	14383.30	7.58	10.65	2.15	1387.42	0.99	4.88	2.00	2.00
DIVERSAS																				
▲ Ferreycorp	C1	3.040	3.070	3.040	3.05	0.33	1.29	2.37	424580	29.0	100.00	784.10	5.59	5.44	1.02	130.00	0.33	2.35	4.10	4.10
■ Inv. Portuarias Chancay	BC1	0.180	0.180	0.180	0.18	0.00	0.06	0.12	349116	22.0	90.00	-	-	-	-	-	-2.70	-8.16	-12.20	-12.20
■ BBVA Sociedad Titulizadora	-	5.200	5.200	5.200	5.20	0.00	0.00	0.01	572	3.0	37.50	-	1.89	-	-	0.09	-	4.00	4.00	4.00
AGRARIAS																				
▼ Agroindustrias Laredo	C1	25.500	25.490	25.490	25.49	-0.04	0.01	0.03	550	1.0	32.50	80.10	9.81	4.88	0.50	14.75	-0.04	-0.04	13.29	13.29
▲ Agroindustrias Pomalca	C1	0.225	0.234	0.234	0.23	4.00	0.01	0.02	59331	5.0	37.50	20.04	-	7.85	0.11	2.56	9.86	-0.43	-2.50	-2.50
■ Cartavio	C1	44.000	45.000	44.000	44.00	0.00	0.03	0.05	668	7.0	30.00	269.44	10.69	-	-	24.43	-	3.26	3.29	3.29
▲ Casa Grande	C1	12.000	12.200	12.000	12.20	1.67	0.04	0.07	3020	9.0	87.50	279.26	12.07	9.00	1.00	19.55	1.67	-0.40	1.67	1.67
INDUSTRIALES COMUNES																				
▲ Alicorp	C1	7.350	7.450	7.350	7.45	1.36	0.28	0.51	37691	30.0	100.00	1727.11	-	12.18	2.68	90.94	3.62	7.81	7.97	7.97
▼ Unacem Corp	C1	1.550	1.520	1.520	1.52	-1.94	0.06	0.10	36710	7.0	95.00	735.22	1.32	6.43	0.47	67.94	0.66	2.65	-0.66	-0.66
■ Cementos Pacasmayo	C1	4.200	4.200	4.200	4.20	0.00	0.07	0.12	16046	9.0	95.00	487.19	-	9.71	1.34	52.89	-1.87	0.96	-0.71	-0.71
MINERAS COMUNES																				
▼ Minera Poderosa	C1	8.100	8.150	8.000	8.00	-1.23	0.17	0.32	21408	25.0	70.00	1304.35	7.45	12.74	2.77	110.41	-1.23	-	-	-
▼ Volcan	BC1	0.200	0.198	0.196	0.20	-2.00	0.20	0.36	997533	44.0	97.50	206.64	-	6.51	0.56	122.64	-2.00	4.26	-5.77	-5.77
INDUSTRIALES DE INVERSIÓN																				
▼ Backus y Johnston	I1	20.760	20.760	20.600	20.60	-0.77	0.04	0.08	2001	8.0	75.00	7543.37	0.73	11.86	3.33	568.01	-0.82	-4.19	-10.43	-10.43
▲ Cervecería San Juan	I1	43.000	43.150	43.150	43.15	0.35	0.01	0.03	329	2.0	27.50	118.50	8.62	11.56	10.91	107.74	3.45	5.24	3.73	3.73
■ El Comercial Vigente Inver.	I1	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	0.20	-3.29	-	-	-	-
MINERAS DE INVERSION																				
▼ Minsur	I1	4.350	4.350	4.340	4.34	-0.23	0.21	0.39	48878	24.0	90.00	3400.07	7.14	7.74	1.95	473.37	-3.13	-4.41	-8.44	-8.44
EMPRESAS DEL EXTERIOR (EN US$)																				
▼ Apple	Com	247.170	243.700	243.700	243.70	-1.40	0.00	0.01	20	1.0	80.00	-	-	-	-	96150.00	-0.15	3.26	-3.29	-3.29
▲ Credicorp	C1	180.580	183.700	180.580	183.12	1.41	0.15	0.28	829	12.0	100.00	17283.29	6.76	12.91	1.93	1938.70	-0.21	-0.48	1.73	1.73
▲ Meta Platforms, Inc	Com A	660.000	677.000	659.100	672.00	1.82	0.15	0.28	234	5.0	80.00	-	-	-	-	62360.00	-4.16	-3.24	10.96	10.96
▲ Hudbay Minerals Inc.	Com	7.100	7.560	7.310	7.31	2.96	0.43	0.78	56662	15.0	92.50	-	-	-	-	76.70	-7.82	-12.14	-9.75	-9.75
▼ Inretail Perú Corp.	C1	28.400	28.400	28.000	28.20	-0.70	3.74	6.86	133572	97.0	82.50	2923.75	-	10.85	1.88	113.86	-7.54	-6.89	-11.18	-11.18
▲ Intercorp Financial Services	C1	31.810	32.100	31.850	32.02	0.66	1.45	2.67	45383	34.0	92.50	3696.64	3.12	12.43	1.30	345.77	-0.03	8.54	10.45	10.45
▲ NVIDIA Corporation	Com	127.010	133.000	129.050	129.90	2.28	0.36	0.65	2719	30.0	95.00	-	-	-	-	63074.00	-6.55	7.98	-5.18	-5.18
▲ Ish China Large Cap	-	36.140	36.700	36.570	36.57	1.19	0.02	0.05	676	2.0	27.50	-	-	-	-	-	4.25	14.28	18.93	18.93
▼ SPDR Gold Shares GLD	-	271.700	268.000	268.000	268.00	-1.36	0.00	0.00	8	1.0	65.00	-	-	-	-	-	-0.92	3.88	10.74	10.74
▼ SPDR Energy Select	-	90.980	89.650	89.650	89.65	-1.46	0.00	0.00	27	1.0	22.50	-	-	-	-	-	-	-3.31	1.30	1.30
▲ Powershares QQQ	-	512.640	520.920	512.350	513.60	0.19	0.13	0.24	248	11.0	75.00	-	-	-	-	-	-4.89	-2.54	-0.37	-0.37
▼ Standard & Poors DR	-	597.000	599.700	594.600	594.60	-0.40	0.30	0.56	510	12.0	95.00	-	-	-	-	-	-3.03	-1.10	0.95	0.95
▲ Newmont Mining NEM	Com	43.720	43.840	43.840	43.84	0.27	0.04	0.08	1000	1.0	52.50	-	-	-	-	3348.00	-7.71	3.86	17.85	17.85
▲ Netflix Inc NFLX	Com	961.960	980.000	980.000	980.00	1.88	0.13	0.23	130	1.0	27.50	-	-	-	-	8711.63	-5.79	0.56	8.99	8.99
▼ Tesla, Inc	Com	303.700	306.500	290.000	290.00	-4.51	0.29	0.52	948	24.0	90.00	-	-	-	-	7091.00	-18.99	-30.25	-30.20	-30.20
▲ Barrick Gold Corp ABX	Com	18.400	18.510	18.510	18.51	0.60	0.01	0.02	531	1.0	30.00	-	-	-	-	-	0.98	12.32	17.67	17.67
▼ Van Eck El Dorado Perú	-	11.810	11.570	11.570	11.57	-2.03	0.00	0.00	148	3.0	97.50	-	-	-	-	-	-3.42	-0.17	-1.45	-1.45
▲ Walmart Inc WMT	Com	93.900	97.680	97.680	97.68	4.03	0.07	0.14	757	2.0	27.50	-	-	-	-	19676.00	-6.48	-0.77	6.17	6.17
▼ Direc. Daily Gold Miners	-	66.000	46.570	46.570	46.57	-29.44	0.02	0.04	423	1.0	2.50	-	-	-	-	-	-	-	-29.44	-29.44
JUNIORS (EN US$)																				
▼ Panoro Minerals Ltd.	C	0.309	0.305	0.305	0.31	-1.29	0.01	0.03	45291	21.0	80.00	-	-	-	-	-	-1.61	5.17	38.64	38.64
VALORES EMITIDOS EN DÓLARES																				
▲ Banco Bilbao Vizcaya A.	Clase C	13.240	13.500	13.420	13.42	1.36	0.12	0.22	9000	5.0	37.50	-	-	-	-	-	3.95	16.70	38.64	38.64
▲ Soc. Minera Cerro Verde	C1	40.800	41.200	41.000	41.00	0.49	0.03	0.05	632	6.0	87.50	14352.30	3.14	15.06	2.12	953.18	2.50	3.27	0.74	0.74
ADR (EN US$)																				
▲ Amazon Com Inc	Com	211.050	218.890	214.600	215.20	1.97	0.16	0.30	756	7.0	85.00	-	-	-	-	59248.00	-4.36	-9.98	-2.58	-2.58
▲ Freeport-Mcmoran FCX	Com	36.600	38.670	38.670	38.67	5.66	0.01	0.02	255	1.0	77.50	-	-	-	-	1889.00	-3.57	7.42	-0.85	-0.85
▲ Kraft Heinz Co	Com	29.800	30.830	30.770	30.77	3.95	0.01	0.02	420	2.0	15.00	-	-	-	-	2744.00	-	3.95	0.36	0.36
▲ Intel Corp	Com	23.230	23.650	23.650	23.65	1.81	0.01	0.02	415	1.0	37.50	-	-	-	-	-18756.00	-9.56	20.42	17.66	17.66
▲ Microsoft Corporation	Com	398.000	402.500	395.800	400.00	0.50	0.04	0.08	112	7.0	87.50	-	-	-	-	92750.00	-3.38	-3.65	-6.10	-6.10
▲ Minas Buenaventura	C1	12.650	13.070	12.890	12.83	1.42	0.11	0.21	8791	24.0	97.50	-	0.57	9.11	0.97	411.22	-2.73	1.02	7.36	7.36
▼ Alphabet Inc GOOGL	Com A	176.000	176.260	172.000	172.60	-1.93	0.28	0.51	1606	19.0	85.00	-	-	-	-	100118.00	-6.27	-14.91	-10.22	-10.22
▲ Micron Technology, Inc	Com	93.800	99.430	99.430	99.43	6.00	0.03	0.05	300.00	1.0	65.00	-	-	-	-	3882.00	-7.38	7.26	16.36	16.36
TOTALES							54.52	100.00%	9747235	791.0										

Fuente: Economática

1/ Porcentaje que una empresa paga a sus accionistas en concepto de dividendos. 2/ Evalúa la subvaluación o sobrevaluación de las acciones de una empresa. Significa que cada acción ordinaria se vende a "x" veces el monto de ganancias anuales generadas. 3/ Relaciona el precio de la acción de la empresa con su valor de libros, es decir, con el valor teórico de la acción. 4/ Utilidad neta consolidada anualizada respecto de los últimos cuatro trimestres disponibles. 5/ Ajustado a la entrega de dividendos tanto en efectivo como en acciones liberadas.





SP/BVL PERU GEN 0.19%

SP/BVL LIMA 25 -0.05%

SP/BVL PERU SEL 0.31%

SP/BVL PERU ESG 0.27%



FONDOS MUTUOS

Tipo de fondo	Monedas	Fecha	Valor cuota (S/.)	Rentabilidad 1 día (%) 1/	Rentabilidad 30 días (%) 2/	Rentabilidad Mensual (%) 3/	Rentabilidad Anual (%) 4/
RENTA VARIABLE							
BBVA Agresivo Soles	S/	24/02/25	121.8159	-0.3864	0.3060	0.0542	2.1432
BCP Acciones Credifondos	$	24/02/25	188.6617	-0.6359	-0.5927	0.2743	1.2621
IF Acciones FMIV	S/	24/02/25	105.1594	-0.3884	-1.2186	-0.4447	-1.2441
Promoinvest Fondo Selectivo	$	24/02/25	3.1503	-0.2482	0.1840	-0.0198	0.8204
Scotia Fondo Estrategia Latam	$	21/02/25	4.3202	0.6310	8.1606	5.7807	6.8234
Sura Acciones FMIV	S/	24/02/25	15.7692	-0.3894	-1.4054	-1.0486	-1.0748
Faro Cap. Global Innovation Fmiv B (inv.)	$	17/02/25	130.6512	-0.0181	3.0084	1.1206	5.3258
Faro Cap. Global Innovation Fmiv C (inv.)	$	17/02/25	135.0048	-0.0200	2.9874	1.1086	5.2924
INTERNACIONAL							
Bcp Acciones Global Fmiv	$	24/02/25	193.4274	-0.7608	-0.3285	0.0735	3.3076
Bcp Deuda Global	$	24/02/25	115.8159	0.1711	1.1409	0.7609	1.4728
Faro Capital Deuda Global Fmiv A	$	24/02/25	107.1837	-0.0052	0.7498	0.4072	1.9601
Faro Capital Deuda Global Fmiv B	$	24/02/25	106.1768	-0.0057	0.7357	0.4031	1.8940
Faro Capital Deuda Global Fmiv C	$	24/02/25	104.8905	-0.0062	0.7306	0.3990	1.8848
Faro Capital Renta Variable Global Fmiv A	$	24/02/25	155.0987	-0.9402	-1.8634	-1.2136	1.4334
Faro Capital Renta Variable Global Fmiv B	$	24/02/25	152.1468	-0.9421	-1.8834	-1.2298	1.3969
Faro Capital Renta Variable Global Fmiv C	$	24/02/25	147.3869	-0.9441	-1.9033	-1.2460	1.3603
ESTRUCTURADO							
Credicorp Capital Barrera Condicional IX Fmiv	$	24/02/25	105.0323	-0.4687	0.1658	-0.0824	0.2945
RENTA MIXTA CRECIMIENTO - SOLES							
BCP Crecimiento	S/	24/02/25	157.9092	-0.3107	-0.7667	-0.3682	-0.4953
RENTA MIXTA BALANCEADO - SOLES							
BBVA Balanceado Soles	S/	24/02/25	142.5957	-0.1383	0.5583	0.3401	1.6200
BCP Equilibrado	S/	24/02/25	114.0735	-0.1016	-0.0432	-0.5257	-0.0365
RENTA MIXTA BALANCEADO - DÓLARES							
BBVA Balanceado Dólares	$	24/02/25	99.4377	0.2252	1.0183	0.5238	1.2779
BCP Equilibrado Credifondo	$	24/02/25	144.3983	-0.2188	-0.0520	0.3291	0.9066
IF Mixto Balanceado	$	24/02/25	69.2377	-0.2333	-0.1901	0.3088	0.9432
RENTA MIXTA MODERADO - SOLES							
BBVA Estratégico Conservador Soles	S/	24/02/25	266.8810	-0.0088	0.6389	0.4643	1.3016
BCP Moderado	S/	24/02/25	159.8695	-0.0900	0.0708	0.2273	0.5041
IF Inversión Flexible Fmiv	S/	24/02/25	162.2169	-0.0152	0.3621	0.3157	0.7533
RENTA MIXTA MODERADO - DÓLARES							
BBVA Distributivo Dólares Fmiv En Dólares	$	24/02/25	108.6126	0.0488	0.5145	0.4477	1.2442
BCP Moderado Credifondo	$	24/02/25	57.1732	-0.0914	0.1734	0.2754	0.6803
INSTRUMENTO DE DEUDA DE MEDIANO PLAZO - SOLES							
BBVA Soles Continental	S/	24/02/25	379.2951	0.0548	1.0219	0.8831	1.7482
BCP Conservador Med. Plazo	S/	24/02/25	210.2328	0.0326	0.5086	0.5001	1.2289
IF Mediano Plazo Soles	S/	24/02/25	220.4829	0.0260	0.6320	0.6380	1.2874
INSTRUMENTO DE DEUDA DE MEDIANO PLAZO - DÓLARES							
BBVA Dólares Continental	$	24/02/25	209.1781	0.0602	0.8581	0.5982	1.4635
BBVA Leer es estar adelante Cont.	$	24/02/25	174.9800	-0.0236	0.6077	0.3894	1.2121
BCP Conservador MP	$	24/02/25	275.6430	0.0469	0.6097	0.4606	1.2533
IF Mediano Plazo	$	24/02/25	114.2816	0.0049	0.5613	0.4606	1.1183
INSTRUMENTO DE DEUDA DE CORTO PLAZO - SOLES							
BBVA Soles Monetario	S/	24/02/25	199.8773	0.0396	0.5129	0.4375	0.9836
BBVA Cash Soles	S/	24/02/25	164.6951	0.0343	0.3674	0.2855	0.6611
BCP Corto Plazo Credifondo SAF	S/	24/02/25	155.6931	0.0303	0.3897	0.3560	0.7910
Scotia Fondo Depósito Disponible	S/	21/02/25	12.5087	-0.0166	-0.3585	-0.4351	-0.1974
Scotia Fondo Cash	S/	21/02/25	20.9485	0.0024	-0.3359	-0.5322	-0.2919
Sura Corto Plazo	S/	24/02/25	191.5724	0.0249	0.3716	0.3491	0.7542
INSTRUMENTO DE DEUDA DE CORTO PLAZO - DÓLARES							
Diviso Conservador Dólares	$	21/02/25	113.6943	-0.0173	0.2304	0.1538	0.3288
BBVA Dólares Monetario	$	24/02/25	181.2910	0.0444	0.4685	0.3707	0.9034
BBVA Cash Dólares	$	24/02/25	123.2808	0.0309	0.3507	0.2684	0.6341
BCP Corto Plazo Credifondo SAF	$	24/02/25	126.9749	0.0475	0.4537	0.3635	0.9508
Scotia Fondo Depósito Disponible	$	21/02/25	11.6544	-0.0222	-1.0635	-1.1385	-0.9068
Scotia Fondo Cash	$	21/02/25	16.5773	0.0078	0.2486	0.1642	0.4271
Sura Corto Plazo	$	24/02/25	139.9145	0.0624	0.4629	0.3785	0.9022
INSTRUMENTO DE DEUDA MUY CORTO PLAZO - SOLES							
BBVA Cash Soles	S/	24/02/25	164.6951	0.0343	0.3674	0.2855	0.6611
BCP Extra Conservador	S/	24/02/25	338.6086	0.0381	0.4001	0.3742	0.7273
Diviso Extra Conservador	S/	21/02/25	151.7708	0.0102	0.4923	0.3525	0.8028
Sura Ultra Cash	S/	24/02/25	164.6308	0.0366	0.3952	0.3246	0.7914
INSTRUMENTO DE DEUDA MUY CORTO PLAZO - DÓLARES							
BBVA Cash Dólares	$	24/02/25	123.2808	0.0309	0.3507	0.2684	0.6341
BCP Extra Conservador	$	24/02/25	190.2142	0.0341	0.3588	0.2716	0.6451
Sura Ultra Cash	$	24/02/25	125.0537	0.0308	0.3660	0.2969	0.6503
INST DEUDA DURACIÓN FLEXIBLE S/							
BBVA Tesorería Fmiv Soles	S/	24/02/25	127.0687	0.0361	0.3745	0.2887	0.6594
Scotia Fondo Premium Soles	S/	21/02/25	11.9441	-0.0021	-0.9791	-1.0070	-0.9180
Sura Renta Soles	S/	24/02/25	227.4458	0.0046	0.7043	0.7304	1.3604
INST DEUDA DURACIÓN FLEXIBLE $							
Fondo de Fondos Sura Renta Dólares FMIV	$	24/02/25	183.8009	0.0576	0.5349	0.3466	1.0400
Scotia Fondo Premium Dólares	$	21/02/25	20.3408	-0.0009	-2.0465	-2.0919	-1.9266
IF Portafolio Dinámico Fmiv	$	24/02/25	73.6078	0.0296	0.4328	0.3244	0.7666
IF Cupón Latam Fmiv	$	24/02/25	46.0761	0.0233	0.8877	0.6722	1.9236
Independiente Prog Fmiv	$	21/02/25	114.7126	-0.5444	0.3070	-0.2977	2.0750
Fondo de Fondos Independiente Agresivo	$	21/02/25	124.0661	-1.6697	-0.8009	-0.8517	2.0638
FONDO DE FONDOS							
BBVA Acciones Tendencias Globales	$	24/02/25	124.7522	-0.2676	0.3668	-0.7090	3.9591
BCP Deuda Latam	$	24/02/25	160.8444	0.0803	1.4325	1.0893	2.2041
BBVA Selección Estratégica	$	24/02/25	144.8806	-0.2094	1.7528	1.3229	4.4065
F. Fondos Faro Cap Glob. Innovation Fmiv	$	24/02/25	128.1809	-1.5903	-5.1937	-3.8231	0.1045
IF Inversión Global	$	24/02/25	72.8778	-0.3464	0.5050	0.6717	4.3861
Scotia Fondo de Fondo Acciones $	$	21/02/25	26.4465	-0.9037	0.8303	-0.5455	2.3836
Sura Acciones Norteamericanas	$	24/02/25	29.0379	-0.3944	-0.5407	0.2973	2.6378
Sura Gestión Conservadora Soles I serie A	S/	11/02/25	143.6143	-0.0654	0.9006	0.4123	1.2499
Sura Gestión Conservadora Soles I serie B	S/	11/02/25	147.5983	-0.0647	0.9218	0.4202	1.2778
Sura Gestión Moderado Soles Fmiv II serie A	S/	11/02/25	146.3695	-0.0567	1.3594	0.3813	1.2459
Sura Gestión Moderado Soles Fmiv II serie B	S/	11/02/25	150.0129	-0.0561	1.3807	0.3890	1.2737

1/ Variación respecto al día anterior 2/ Variación respecto a los últimos 30 días 3/ Variación en lo que va del mes 4/ Variación respecto al 31/12/2024

Fuente: Economática

VALORES CUOTA Y RENTABILIDAD DE LAS AFP

	Fecha	Valor cuota	Rent. día	Rent. mes	Rent. año
AFP Habitat					
Fondo 0	21/02/25	15.1414	0.0133	0.2815	0.6986
Fondo 1	21/02/25	21.0184	0.0685	0.5523	1.5325
Fondo 2	21/02/25	22.5547	-0.4528	-0.3254	0.0453
Fondo 3	21/02/25	21.8891	-0.7572	-0.9151	-0.4814
AFP Integra					
Fondo 0	21/02/25	14.6635	0.0128	0.2687	0.6757
Fondo 1	21/02/25	31.0794	0.0757	0.2285	0.8786
Fondo 2	21/02/25	243.2042	-0.4985	-0.7655	-0.4935
Fondo 3	21/02/25	50.5375	-0.9647	-1.1381	-1.1307
AFP Prima					
Fondo 0	21/02/25	14.8057	0.0126	0.2729	0.6922
Fondo 1	21/02/25	34.3115	0.0907	0.3897	0.6775
Fondo 2	21/02/25	44.8237	-0.4078	-0.3851	-1.7506
Fondo 3	21/02/25	45.1943	-0.9036	-0.8443	-1.9869
AFP Profuturo					
Fondo 0	21/02/25	14.8884	0.0128	0.2831	0.6943
Fondo 1	21/02/25	29.1111	0.1487	0.3878	1.1210
Fondo 2	21/02/25	223.9716	-0.2910	-0.2531	-0.2506
Fondo 3	21/02/25	51.2581	-0.5971	-0.4685	-0.8257

Fuente: Economática

BOLSAS EN EL MUNDO

Bolsas	Índice cierre	Variación porcentual Día	Variación porcentual Mes	Variación porcentual (*) Acum.
Nueva York (Dow Jones Indus)	43,433.12	-0.43	-2.50	2.09
Nueva York (NASDAQ Composite)	19,075.26	0.26	-2.81	-1.22
Nueva York (NASDAQ 100 Stock)	21,132.92	0.22	-1.81	0.57
Nueva York (S&P 500 INDEX)	5,956.06	0.01	-1.40	1.27
México (IPC)	53,296.71	-0.46	4.06	7.64
Caracas (IBC)**	190,686.06	0.19	30.94	59.79
Buenos Aires (MERVAL)	2,275,036.75	-0.34	-11.29	-10.21
Santiago (IPSA)	7,351.06	0.48	2.10	9.55
Sao Paulo (IBOVESPA)	124,768.71	-0.56	-1.08	3.73
SP/BVL PERU GEN	28,657.58	0.19	-1.13	-1.05
SP/BVL LIMA 25	37,934.49	-0.05	-0.11	-1.65
Bogotá (COLCAP)	1,646.13	-0.17	8.17	19.32
Euro (STOXX 50 Pr)	5,527.99	1.47	4.56	12.91
Londres (FTSE 100 INDEX)	8,730.46	0.72	0.66	6.83
Madrid (IBEX 35 INDEX)	13,332.00	1.64	7.79	14.98
Frankfurt (DAX INDEX)	22,794.11	1.71	4.89	14.49
Paris (CAC 40 INDEX)	8,143.92	1.05	2.44	10.34
Milán (FTSE MIB INDEX)	38,224.71	1.32	7.55	14.34
Tokio (NIKKEI 225)	38,142.37	-0.25	-3.61	-4.39
Hong Kong (HANG SENG INDEX)	23,787.93	3.27	17.62	18.58
Shangai (SE COMPOSITE)	3,380.21	1.02	3.99	0.85

(*) Variación nominal respecto al 31.12.24 (**) El número del índice tiene tres 1 3 1 ceros menos

Fuente: Bloomberg

ENTREGA DE DERECHOS

Valor	Derecho	Fecha de acuerdo	Fecha de corte	Fecha de registro	Fecha de entrega
GBVLAC1	S/ 0.10808529 Efe.	28/01/2025	12/02/2025	14/02/2025	21/02/2025
GBVLBC1	S/ 0.11346855 Efe.	28/01/2025	12/02/2025	14/02/2025	21/02/2025
UNACEMC1	S/ 0.02 Efe.	29/01/2025	13/02/2025	17/02/2025	04/03/2025
ELCOMEI1	S/ 0.01122834 Efe.	30/01/2025	14/02/2025	18/02/2025	28/02/2025
FIBCCAP	US$ 0.36 Efe.	31/01/2025	17/02/2025	18/02/2025	28/02/2025
INVPALC1	US$ 0.0015463439884 Efe.	04/02/2025	19/02/2025	21/02/2025	28/02/2025
MAPFSOC1	S/ 0.0907770915603653 Efe.	13/02/2025	04/03/2025	06/03/2025	28/03/2025
FIBPRIME	US$ 0.06087422 Efe.	18/02/2025	05/03/2025	07/03/2025	28/03/2025
FIBPRIME	US$ 0.09614746272 Efe.	18/02/2025	05/03/2025	07/03/2025	28/03/2025
LUSURC1	S/ 0.39 Efe.	20/02/2025	07/03/2025	11/03/2025	18/03/2025

V.c.HI = Hechos de importancia en la pág. web (www.bvl.com.pe)

Fuente: Boletín BVL

Índice General y Negociación de la BVL

Enero - Febrero 2025



Fuente: Economática

PERÚ: TASAS DE INTERÉS

Tasa Promedio de Mercado 26.02.25	
Activa MN - FTAMN	26.62%
Activa ME - FTAMEX	12.19%
Pasiva MN - FTIPMN	2.50%
Pasiva ME - FTIPMEX	2.68%

Tasa Promedio por Segmento de Mercado *

Sistema Bancario	MN	ME
Corporativo	5.46%	5.63%
Grandes Empresas	7.88%	7.23%
Medianas Empresas	10.96%	9.19%
Pequeñas Empresas	20.53%	10.42%
Microempresas	64.09%	18.74%
Consumo	57.10%	48.98%
Hipotecario	8.15%	7.37%
Empresas Financieras		
Ahorro	3.49%	2.91%
Cuentas a plazo	4.98%	1.78%
CTS	6.52%	0.01%

Tasa Promedio por tipo de Depósito *

Sistema Bancario	MN	ME
Ahorros	0.38%	0.16%
Plazo	4.22%	3.43%
CTS	3.17%	1.16%

(*) Tasas promedio correspondientes a los últimos 30 días.
Fuente: SBS

PERÚ: TASAS DE INTERÉS

Tasa Activa Promedio de Mercado: 26.02.25	
Moneda Nacional (TAMN)	14.93%
Factor Acumulado	8527.42090
Moneda Extranjera (TAMEX)	10.09%
Factor Acumulado	35.57455
Tasa Interbancaria M/N	4.75%
Tasa Interbancaria M/E (*)	4.50%

Tasa Pasiva Promedio de Mercado	
Moneda Nacional (TIPMN)	2.37%
Moneda Extranjera (TIPMEX)	1.56%

Tasa de Interés Legal

	MN	ME
Tasa	2.37%	1.56%
Factor Acumulado - Efectiva	8.59465	2.19407
Factor Acumulado - Laboral	2.07655	0.76297

Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero para Créditos a la Microempresa

	MN	ME
Tasa	31.52	12.21
Factor Acumulado	407.70422	11.32882

(*): Al 14.02.25
Fuente: SBS

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

	25.02.25	26.02.25
Rentabilidad del bono NY		
1 mes	4.295	4.297
3 meses	4.297	4.307
6 meses	4.314	4.316
1 año	4.116	4.124
Instrumentos Monetarios en Nueva York		
Prime Rate	7.50	7.50
Bonos del Tesoro 30 años	4.511	4.517
Bonos del Tesoro 20 años	4.558	4.599
Bonos del Tesoro 10 años	4.298	4.257

Fuente: Global-rates - Investing.com

INDICADORES

Unidad Impositiva Tributaria (UIT)
5,350.00

Remuneración Mínima Vital
(En soles)
1130.00

Cobertura del Fondo de Seguro de Depósitos
Diciembre 2024 - Febrero 2025
(En soles)
121,600.00

TASAS DE INTERES PROMEDIO GRANDES EMPRESAS

Préstamos de 31 a 90 días S/

9.33% es la más **ALTA**

7.24% es la más **BAJA**

MÁS INFO

www.gestion.pe

DEUDA SOBERANA PERU

	Cotización (En Pbs)	Variación (Pbs.) 1 día	5 días	Mensual	Rendimiento En el año
PerúGlobal 25	101.2050	0.03	0.02	-0.15	-0.26
PerúGlobal 26	97.9540	0.06	0.14	0.28	0.70
PerúGlobal 27	98.7760	0.09	0.24	0.33	0.96
PerúGlobal 30	89.3130	0.79	0.73	7.92	1.14
PerúGlobal 31	87.3200	0.60	1.07	1.13	1.79
PerúGlobal 33	121.0400	0.82	1.50	1.74	1.74
PerúGlobal 34	82.5200	0.73	1.23	1.24	1.84
PerúGlobal 37	106.7090	0.84	1.32	1.28	1.88
PerúGlobal 50	95.8850	0.96	1.61	2.69	2.17

Fuente: MEF

RIESGO-PAÍS

Países	EMBI+	Variación (pbs) Diaria	5 días	Mensual	Acumulada (*)
Perú	162	2	7	4	5
Brasil	226	3	14	2	-20
México	318	3	13	-6	-1
Ecuador	1385	1	24	365	185
Colombia	332	4	16	9	2
Argentina	747	16	28	122	112
Chile	129	2	8	6	12
Bolivia	2015	-3	13	-84	-72
Venezuela	17208	-378	-965	-6557	-6405

(*) Variación respecto al 31.12.24
Fuente: JP Morgan

DÓLAR-EURO EN PERÚ

Fecha	Dólar paralelo Compra	Dólar paralelo Venta	Dólar interbancario Compra	Dólar interbancario Venta	Dólar ventanilla Compra	Dólar ventanilla Venta	Euro Compra	Euro Venta
Febrero 2025								
Ju13	3.710	3.730	3.714	3.719	3.670	3.760	3.838	4.062
Vi14	3.690	3.720	3.702	3.712	3.655	3.745	3.709	4.216
Lu17	3.680	3.710	3.693	3.708	3.650	3.741	3.694	4.200
Ma18	3.680	3.705	3.683	3.695	3.645	3.730	3.662	4.025
Mi19	3.680	3.700	3.680	3.690	3.652	3.740	3.777	4.097
Ju20	3.670	3.700	3.681	3.687	3.635	3.721	3.783	4.074
Vi21	3.670	3.695	3.674	3.683	3.639	3.737	3.647	4.090
Lu24	3.670	3.700	3.680	3.689	3.639	3.729	3.781	4.088
Ma25	3.670	3.695	3.678	3.686	3.634	3.726	3.760	4.127
Mi26	3.660	3.690	3.674	3.681	3.618	3.709	3.812	4.097

Fuente: SBS - Cambistas diversos

COTIZACIÓN DE COMMODITIES
Londres

Productos	Cierre al 26.02.25	Variación porcentual Diaria	Mensual	Acumulada
Oro (US$/Onzal)	2917.23	0.18	5.52	11.73
Plata (US$/Onzal)	31.84	0.66	4.70	8.08
Aluminio (US$/Tm)	2670.50	0.06	3.83	6.13
Cobre (US$/Tm)	9503.00	0.44	6.90	9.17
Plomo (US$/Tm)	1984.00	1.48	4.59	3.25
Níquel (US$/Tm)	15450.00	1.98	1.38	2.32
Estaño (US$/Tm)	32995.00	-0.39	11.39	14.17
Zinc (US$/Tm)	2793.50	0.54	1.71	-6.07
Petróleo (US$/Barril)	72.70	-0.30	-5.82	-2.72

Fuente: Minguservice - Deichxbourg España - PrecioPetroleo.net

COTIZACIÓN DE COMMODITIES
Nueva York

Productos	Cierre al 26.02.25	Var% Diaria	Var% Mensual (*)	Var% Acumulada
ORO (US$/onza)	2916.81	0.13	5.55	11.08
PLATA (US$/onza)	31.86	0.63	4.87	10.51
COBRE (ctUS$/libra)	458.00	0.49	7.76	13.85
PETRÓLEO (US$/barril)	68.73	-0.23	-6.32	-4.45
PLATINO (US$/onza)	968.50	0.13	2.59	6.71
PALADIO (US$/onza)	929.06	-0.10	-2.88	1.46

Fuente: Bloomberg - PrecioPetroleo.net

COTIZACIÓN DE COMMODITIES
Productos

Productos	Cierre al 26.02.25	Var% Diaria	Var% Mensual	Var% Acumulada
Cacao (New York) US$/Tm	9230.00	4.83	-17.52	-20.94
Café (New York) US$/lb	375.20	-0.19	4.95	17.34
Maíz (Chicago) US$/Tm	194.48	-0.15	1.80	7.80
Algodón Nº2 (New York) US$/lb	66.87	-0.74	-0.16	-2.22
Soya (Chicago) US$/Tm	382.69	-0.74	-0.41	3.32
Harina de Soya (Chicago) US$/Tm	302.00	-0.30	-0.03	-4.37
Aceite de Soya (Chicago) US$/lb	45.54	-0.98	0.95	12.86
Azúcar 11 (New York) US$/lb	18.59	-1.90	1.87	1.71
Trigo (CBOT) US$/Tm	212.84	-1.81	6.28	5.46
Arroz (Chicago) US$/Quintal	13.58	-1.24	-4.37	-3.55

Fuente: Bloomberg







POLÍTICA

CONSIDERA GUSTAVO ADRIANZÉN

PCM confía en que no se reunirán las firmas para censurar a ministro Santiváñez

Presidente del Consejo de Ministros minimizó las reuniones que sostuvo el ministro del Interior y 25 legisladores en medio de la recolección de firmas para presentar una moción de censura en su contra.


Premier. Quiere que Santiváñez continúe al frente de la lucha contra la criminalidad.

El premier Gustavo Adrianzén se mostró confiado en que no se reunirán las firmas necesarias en el Congreso para presentar una moción de censura contra el titular del Interior, Juan José Santiváñez.

Esto, a pesar de que la legisladora Susel Paredes, quien viene impulsado la destitución del ministro, anunció que solo le falta una firma para presentar oficialmente el documento en mención.

"Con relación a esta pretendida censura del ministro del Interior, nosotros confiamos firmemente en que no se van a reunir las firmas necesarias, porque Juan José Santiváñez está trabajando arduamente para luchar contra la criminalidad en el país", indicó en conferencia de prensa.

Según dijo, los resultados del trabajo de Santiváñez fueron expuestos hoy en el Consejo de Ministros en un detallado informe que muy probablemente será difundido a la prensa.

Minimiza reuniones

El diario El Comercio reveló que, entre enero y lo que va de febrero, Santiváñez habría recibido en su oficina a 20 legisladores de bancadas como Fuerza Popular, APP, Podemos Perú, Perú Libre, entre otros grupos; no obstante, la mayoría de ellos ha decidido no firmar la moción de censura que pesa en su contra.

Frente a ello, Paredes denunció que el ministro estaría realizando un "lobby" para frenar el proceso de censura en su contra.

Al respecto, el premier remarcó que la dinámica del Ejecutivo y del Gabinete Ministerial con el Congreso y sus legisladores es permanente, por lo que señaló que constantemente se reúne con parlamentarios.

Finalmente, dijo que serán persistentes en la lucha contra la criminalidad organizada y que confían en que Santiváñez "continúe al frente de esta lucha".

EN CORTO

Demartini. El Consejo de Ministros manifestó su respaldo al exministro de Desarrollo e Inclusión Social, Julio Demartini, y señalaron que no están a favor del pedido de impedimento de salida del país planteado por la fiscal de la Nación, Delia Espinoza. Sin embargo, no lo designarán como embajador en el Vaticano

Más info en gestion.pe

PUERTAS

CONTRA JANET TELLO

JNJ formaliza proceso disciplinario

La Junta Nacional de Justicia (JNJ) oficializó ayer el inicio de un proceso disciplinario contra la presidenta del Poder Judicial, Janet Tello, y contra otros cuatro magistrados supremos, quienes habrían emitido de manera irregular una sentencia el 19 de julio del 2024. En ese sentido, los jueces de la JNJ buscan determinar si los hechos configuran una inconducta funcional.



ALISTAN REGLAMENTO

Aporte de las empresas a los partidos

Con miras a las elecciones generales del 2026, la Oficina Nacional de Procesos Electorales (ONPE) anunció que ya trabaja en el reglamento de la ley que restituye el aporte de las empresas privadas a las campañas electorales de los partidos políticos.

PJ ANUNCIARÁ FECHA

Sentencia contra Ollanta Humala

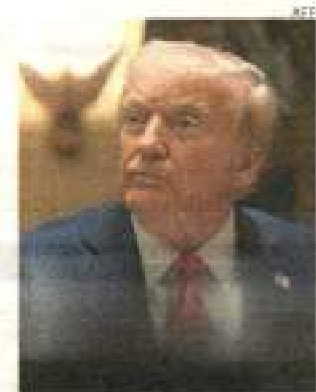
El Tercer Juzgado Penal Colegiado Nacional de la Corte Superior Nacional anunciará el próximo miércoles 5 de marzo la fecha en la que se emitirá la sentencia contra Ollanta Humala, la exprimera dama, Nadine Heredia, y los demás investigados por los presuntos delitos de lavado de activos, pertenencia a una organización criminal y otros.

MUNDO

PARA CANADÁ Y MÉXICO

Donald Trump aplaza aranceles

(EFE) El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, afirmó ayer que los aranceles del 25% previstos para las importaciones procedentes de México y Canadá entrarán en vigor el 2 de abril si para el 4 de marzo, fecha inicialmente prevista, los dos países demuestran que ha habido avances en las fronteras.


Tarifas. Retrasa entrada en vigor.

Consultado sobre la entrada en vigor de esos gravámenes, contestó en la primera reunión de gabinete de su mandato: "El 2 de abril". "¿Para México y Canadá?", le dijo una periodista. "Correcto. Y para todo".

El secretario de Comercio, Howard Lutnick, recordó que actualmente hay una "pausa" hasta el 4 de marzo para los aranceles previstos para esos dos países por el tráfico de fentanilo e inmigración en la frontera y que si demuestran que han hecho "un excelente trabajo" otra pausa es posible.

BREVES

INDOCUMENTADOS

Plantean que migrantes se inscriban en un registro

(EFE) El Gobierno de Donald Trump anunció que planea exigir a los millones de migrantes indocumentados que viven en Estados Unidos que se inscriban en un registro y proporcionen sus huellas dactilares. Los migrantes que no acaten esta exigencia pueden enfrentar un proceso penal con multas e incluso penas de cárcel, una escalada respecto a su condición migratoria actual, considerada un delito civil.

EN ESTADOS UNIDOS

Preocupaciones económicas impulsan al crudo

(Bloomberg) El petróleo que cotiza en Nueva York se estabilizó tras sumergirse nuevamente en el nivel de los US$ 60 el barril debido a que un panorama económico adverso amenaza las perspectivas de demanda de energía y lleva los inversionistas a evitar los activos más riesgosos. Los futuros del West Texas Intermediate cotizaban cerca de los US$ 69 el barril, después de caer 2.5% el martes para cerrar en su nivel más bajo del año.

The Economist

• Incluye contenido de The Economist

Una vaca muerta se reanima

Argentina está apostando en grande por un yacimiento de petróleo que podría transformar su economía.

NEUQUÉN. Argentina ocupa el cuarto lugar mundial en reservas de petróleo de esquisto y el segundo en gas de esquisto. El inmenso yacimiento de Vaca Muerta, al noreste de Patagonia, comenzó a ser explotado hace unos diez años y ha provocado que la producción argentina de energía se dispare. Este año, superará a Colombia como la tercera productora de crudo en Sudamérica. El presidente Javier Milei busca que los exportadores de energía prosperen. Si lo consiguen, podrían impulsar sus esfuerzos por detener el declive económico del país.

Por mucho tiempo, controles de precios del petróleo, impuestos a las exportaciones y restricciones al capital dificultaban hacer negocios en Argentina. Esas medidas, junto con el envejecimiento de pozos convencionales, causaron la caída de la producción petrolera en la década del 2000. Y el 2012, la decisión de la entonces presidenta, Cristina Fernández de Kirchner, de nacionalizar YPF –su propietaria era la española Repsol– espantó a los inversionistas.

No obstante, suficiente dinero se abrió paso para impulsar un naciente negocio de esquisto. Miguel Galuccio, CEO de YPF en el periodo 2012-2016, persuadió a compañías foráneas –incluida Chevron– a invertir en joint ventures. Ese logro se debería en parte a las características del rubro. Francisco Monaldi, de la Universidad Rice (Texas), subraya que el esquisto tiene bajos costos iniciales pero necesita inversión sostenida para perforar pozos y mantener la producción en alza. Así que nacionalizar un proyecto de esquisto tiene poco sentido para un Gobierno sin liquidez.

Por ese motivo, inversionistas conscientes del riesgo estuvieron dispuestos a invertir gradualmente. En los últimos diez años, la producción argentina de petróleo de esquisto pasó de 20,000 barriles diarios (b/d) a 450,000 b/d. La de gas también se disparó. YPF, junto con firmas locales como Vista Energy, ha propiciado buena parte del reciente aumento. "Cuando dijimos que Vaca Muerta podría duplicar su producción en cinco años, pensaron que estábamos locos", recuerda Daniel Dreizzen, exsecretario de Planeamiento Energético. Hoy se estima que podrá producir más de 1 millón de b/d para el 2030.

El boom ha transformado Neuquén. Ha brindado una segunda oportunidad a veteranos trabajadores petroleros y cada semana siguen llegando novatos a la ciudad. Pero no todos están contentos. Hay residentes preocupados por el agua usada para triturar formaciones compactas de esquisto. Tales críticas minimizan los beneficios: la economía argentina podría transformarse. Se estima que el esquisto podría crear entre 250,000 y 500,000 empleos para inicios de la década del 2030. Además, ampliar el superávit comercial del país recargará sus magras reservas internacionales y ayudará a pagar sus deudas.



AFP

Se estima que el esquisto podría crear entre 250,000 y 500,000 empleos para inicios de la década del 2030.

Las reformas de Milei han facilitado hacer negocios. Las empresas ya no tienen que reservar parte de su producción para refinerías locales. El Gobierno ha dejado de intervenir en el mercado petrolero, con lo que el petróleo se vende localmente a un precio cercano al brent. Los empresarios del esquisto ansían el fin del control de capitales, pues facilitaría la importación de equipamiento y atraería más inversión extranjera. Pero se trata de un proceso lento.

> "Los empresarios del esquisto ansían el fin del control de capitales, pues facilitaría la importación de equipamiento y atraería más inversión extranjera. Pero se trata de un proceso lento".

El dinero foráneo ayudará a exportadores argentinos a abordar su problema más acuciante: infraestructura. El superávit comercial energético del 2024 fue alcanzado con el envío de gas a Chile, vía oleoductos (el resto por vía terrestre). Uno nuevo ofrecerá más capacidad para transportarlo a la ciudad costera de Puerto Rosales. También ha crecido la exportación de gas a Brasil. Sin embargo, los mercados vecinos son pequeños, comparados con los de Asia y Europa.

Así que para elevar significativamente las exportaciones energéticas, Argentina mira lejos. Varios proyectos están en marcha, impulsados por exenciones tributarias y otros beneficios. YPF, junto con otras compañías, construye un oleoducto para transportar 550,000 b/d a Punta Colorada, donde un puerto de aguas profundas recibirá buques de gran calado. La empresa también quiere enviar gas natural licuado (GNL) a Asia, donde se espera que la demanda continuará creciendo, por lo menos, hasta la década del 2040.

El costo de la infraestructura necesaria es inmenso, unos US$ 50,000 millones, pero YPF ha firmado un acuerdo con Shell para desarrollarla. El CEO de YPF, Horacio Marín, ha hecho giras por Asia en busca de órdenes de compra; el 21 de enero, tres empresas de India dijeron estar interesadas. Dreizzen advierte que dos factores podrían descarrilar el progreso de Argentina.

Primero, la venidera ola de producción de petróleo y gas en Estados Unidos podría reducir precios, haciendo menos rentables proyectos de LNG, en particular, y dejando menos margen de competencia para los productores argentinos. Segundo, si surge otra crisis económica, los inversionistas foráneos podrían atemorizarse, lo que dificultaría la expansión de la infraestructura. Pero Vaca Muerta ya está transformando el país.

Traducido para Gestión por Antonio Yonz Martínez

HARVARD BUSINESS REVIEW





Sundar Subramanian y Mohib Yousufani

Sundar Subramanian es director de PwC U.S. y dirige Strategy&, la unidad de consultoría estratégica de PwC. También dirige la práctica de estrategia empresarial, valor y transformación digital. Mohib Yousufani es director de PwC U.S. Es un líder global sénior en transformación digital y asesora a instituciones de diversas industrias para lograr un crecimiento y un rendimiento superiores.

El éxito de la IA depende de abordar la "deuda de proceso"

Al igual que muchos de los esfuerzos de digitalización previos, la IA ofrece un enorme potencial para ayudar a transformar la forma en que se hace el trabajo, e incluso acceder a trabajos que no creíamos posibles.

En la Pulse Survey de PwC de junio del 2024, el 84% de los ejecutivos afirmó que lograr un valor medible a partir de una nueva tecnología era un desafío. Por lo general, las organizaciones tienen que dedicar una cantidad significativa de tiempo y recursos a intentar corregir grandes cantidades de "deuda técnica", es decir, todos los esfuerzos acumulados para ayudar a mejorar la infraestructura tecnológica de su organización y la complejidad resultante.

Nuestra experiencia trabajando en transformaciones tecnológicas y digitales con cientos de empresas nos ha llevado a creer que simplemente tratar de gestionar la deuda técnica es a menudo un esfuerzo equivocado e incompleto. Hasta que las organizaciones no puedan abordar su "deuda de proceso" (que a menudo no se discute, y que definimos como la acumulación de formas de trabajar anticuadas, funcionalmente aisladas y desconectadas del cliente), no podrán aprovechar el enorme potencial de tecnologías como la IA y el conjunto de herramientas de digitalización que tienen a su disposición.

ABORDAR LA DEUDA DE PROCESO

Entonces, ¿Cómo recomendamos que las organizaciones aborden su deuda de proceso de una manera holística que pueda agregar valor? A través de estas cinco palancas:

1 Mapee los procesos de extremo a extremo de su organización e identifique resultados claros.
El primer paso consiste en identificar y clasificar los procesos de extremo a extremo de su organización en función de productos o flujos de valor diferenciados. A continuación, evalúe cada flujo de valor. ¿Todavía es necesario realizar esta actividad? ¿Aporta valor empresarial? ¿Está cumpliendo con las expectativas del usuario final o del cliente?

2 Determine quién está mejor capacitado para ayudar en cada área del proceso principal.
Este paso a menudo se pasa por alto. Muchas empresas rara vez cuestionan qué trabajo deben realizar internamente y qué puede ser realizado por colaboradores externos.

3 Cree una "fábrica digital" para reimaginar los procesos de extremo a extremo.
Así como los fabricantes tienen fábricas para el ensamblaje de productos, recomendamos a las empresas crear una "fábrica digital" (un equipo compuesto por capacidades como estrategia de productos, diseño de productos, ingeniería de datos, ciencia de datos y automatización) para ayudar a hacer realidad sus procesos reimaginados. Al aplicar estos métodos de manera consistente en cada área del proceso, este equipo puede desarrollar herramientas, capacitación y un modelo de gobernanza que ayude a la empresa a prevenir años de deuda de procesos empresariales.

4 Vuelva a capacitar a los empleados para ayudar a respaldar sus nuevos procesos.
Con nuevos procesos que son cada vez más críticos para los resultados comerciales, las organizaciones deben dotarlos de talento altamente calificado que pueda aprovechar su potencial. Esto probablemente signifique cambiar el modelo operativo, así como volver a capacitar o mejorar las habilidades de los empleados y redistribuir el talento en torno a sus nuevas actividades de valor agregado.

5 Adopte una mentalidad iterativa y de aprendizaje al estructurar el cambio en sprints cortos.
No se equivoque: obtener valor de estos esfuerzos probablemente no sea fácil, por lo que las organizaciones deben administrar estos programas de cerca para confirmar la adopción adecuada de los cambios y corregir el rumbo según sea necesario. Las organizaciones están ansiosas por abordar la carga de su deuda técnica, centrándose cada vez más en los crecientes y aparentemente insuperables presupuestos necesarios para avanzar, y con la esperanza de que las nuevas tecnologías (mejores, más rápidas e idealmente más baratas) puedan ayudar a salvar el día.

En su lugar, comience por reestructurar y volver a priorizar la forma en que su empresa trabaja, con un enfoque en los resultados claros que exigen sus clientes y en los que puede diferenciarse significativamente.



> "Hasta que las organizaciones no puedan abordar su 'deuda de proceso', no podrán aprovechar el enorme potencial de tecnologías como la IA y el conjunto de herramientas de digitalización que tienen a su disposición".